Jueves, 15 de agosto de 2024 | Año XLVII | Número 13.526

1,80€

Pequeños Gigantes
Teimas, la solución inteligente de residuos que usa Telefónica
—P10-11

Coyuntura
El margen de las empresas engorda
—P19

Divisas
El IPC de EE UU lleva al euro a máximos del año contra el dólar
—P13

CincoDías

www.cincodias.com

BlackRock gana 2.100 millones en 2024 en su apuesta por Bolsa española

Principales posiciones de BlackRock

	VALORACIÓN A PRECIOS DE MERCADO Mill. €	% s/capital
Iberdrola	4.140,77	5,395
Santander	3.446,95	5,426
BBVA	3.054,80	5,917
CaixaBank	1.854,04	4,994
Amadeus	1.396,25	5,447
Cellnex	1.224,95	5,036
Telefónica	1.071,85	4,656
Ferrovial	879,10	3,320
TOTAL IBEX 35	21.960,15 millones €	

Mercados. El mayor inversor en el Ibex eleva su exposición a España un 5,8%, hasta 22.000 millones

Fondos. Tiene un 42% de su cartera española en banca y se ha embolsado 830 millones en dividendo

—P12

Empleados en una planta de DB Schenker. GETTY

La industria aboca a Europa a un crecimiento anémico —P20-21 . Editorial P2

Letterone rebaja en un tercio sus activos tras las sanciones a Rusia —P4

Asturias y Canarias se suman al bloqueo autonómico a las solares —P3

Bankinter cierra la compra de las viviendas Madnum a Colonial —P5

Arranca la temporada: dónde (y por cuánto) ver el fútbol en la 2024-25

TV. Movistar y Orange dan acceso a todas las competiciones con una ligera rebaja de precios —P6



Digi aumenta ingresos un 23% tras 'robar' 700.000 clientes a sus rivales —P7

EE UU baraja dividir Google para romper su monopolio
—P8

Mars adquiere la dueña de Pringles y crea un gigante de los 'snacks'
—P9

El fondo noruego avisa: "El mercado no volverá a ser como antes"
—P14

Los empleados de la Seguridad Social se movilizarán en septiembre
—P21

Editorial

Un IPC balsámico en EE UU; dudas en Europa

Están las economías en uno de esos puntos de inflexión donde acertar en las apuestas no es fácil ni siquiera con información privilegiada. El IPC de Estados Unidos de agosto es una de las citas clave del mes (junto con la reunión de Jackson Hole y el dato de empleo que se publicará ya en septiembre) de cara a las perspectivas de tipos. La escasa reacción de la Bolsa puede sorprender *a priori*, pero es, en realidad, el mejor resumen de la situación actual. La contención de los precios no ha sido tan abultada como para que el mercado tema una recesión. Pero los precios se han mitigado, lo cual hace posible que lleguen las esperadas bajadas de tipos. Ese 2,9% representa un punto de equilibrio que permite no caer a ningún lado del precipicio… Pero tampoco es un dato para echar las campanas al vuelo. Buenas noticias, en fin, para los inversores, que más que subidas eufóricas necesitan estabilidad y una hoja de ruta para los próximos meses.

Pese a la calma de la renta variable, el euro ha marcado máximo del año contra el dólar. Mientras la senda de tipos de Estados Unidos parece aclararse (aunque no hace ni dos semanas de que fuera puesta en duda por los datos de empleo), la de la zona euro parece un poco más espinosa. Los datos de salarios negociados publicados ayer por el *think tank* sindical WSI apuntan a un alza del 5,6% de los sueldos negociados en convenio. Precisamente, el mercado laboral fue, en primavera, uno de los argumentos del BCE para llevarse hasta julio la primera bajada de los tipos de interés. Ahora bien, el motor económico europeo también ha publicado esta semana un desplome de la confianza de los inversores (según la encuesta ZEW). Los economistas temen que el desempeño del sector industrial (demanda frágil, costes al alza) fuercen a la eurozona a una economía anémica. Al menos, los datos de inflación están cerca del objetivo del BCE del 2%.

Con mucho mejores cifras de actividad que los socios germanos, España también se cuenta entre las economías que parecen estar controlando, poco a poco, la inflación. El IPC se moderó en julio hasta el 2,8%, cerca aunque por encima de la media de la eurozona. Los alimentos, que con un 3,1% interanual se situaron en la tasa más baja desde octubre de 2021, contribuyeron a ello junto con la energía. Pero los precios del mercado mayorista del gas, que anticipan un posible encarecimiento del precio de la luz, muestran que todavía no puede darse la batalla por ganada. Los expertos apuntan a un periodo de altibajos en los datos, aunque descendente a medio plazo.

Las claves

1

Deportes

Las telecos bajan el precio del fútbol para compensar algo la inflación general



Carlo Ancelotti y Kylian Mbappé, del Real Madrid. EFE

Han sido tres meses salpicados de *torneíllos* de verano (emitidos en abierto por televisión) como la Eurocopa y los Juegos Olímpicos, pero los aficionados a los clubes de fútbol ya pueden volver a su rutina con el comienzo de LaLiga. Y podrán verlo por las plataformas de pago a precios algo más baratos, y en paquetes más sencillos de contratar, que el año pasado. Se entiende que es una apuesta de los operadores para no perder demasiados abonos en un contexto de inflación acumulada que lleva años haciendo mella en los bolsillos. Los consumidores no han renunciado a pegarse unas buenas vacaciones, pero las suscripciones de ocio bien pueden ser las sacrificadas cuando llega el momento de ajustarse el cinturón. Los que llevan años haciéndolo, a regañadientes y tirando de palancas, son los propios equipos, obligados por las normativas de la UEFA y de sus ligas nacionales. Se trata de hacer sostenible el negocio (más bien, la actividad, porque de negocio tiene poco) y de limitar un poco el efecto en la competición de la entrada de grandes patrimonios, a veces de carácter soberano.

2

Alimentación

Mars le echa un poco de sal a su dulce imperio del ‘snack’

Al imperio del *snack* dulce –y de la comida para mascotas– de Mars le faltaba un toque salado de envergadura. Por eso, el grupo estadounidense, propietario de marcas como M&M’s, Snickers o Royal Canin, cerró ayer la adquisición de Kellanova, una de las dos empresas en las que se escindió el grupo Kellogg’s y, sobre todo, dueña de las patatas fritas en bote Pringles.

Es una operación que tiene sentido financiero, dicen algunos expertos. También gastronómico, por aquello de variar el picoteo. A la vista del precio del cacao, cualquier consejero delegado se habría lanzado sin dudarlo.

3

Monopolios

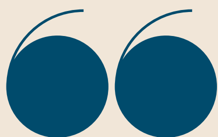
Se vende trozo de Google a buen precio (razón: la defensa de la competencia)

Uno de los aforismos, apócrifo o no, de Julio César que mejor ha sobrevivido en el tiempo es el famoso “divide y vencerás”. Y en pocos entornos funciona mejor que en la defensa de la libre competencia: ya en 1911, el gigante petrolero Standard Oil fue obligado por el Tribunal Supremo estadounidense a dividirse en 34 firmas independientes, como ExxonMobil, Chevron o BP, en una maniobra que buscaba eliminar el incipiente monopolio de la empresa.

Más de un siglo después, las autoridades estadounidenses ponen el foco en las grandes tecnológicas. Una de las propuestas puestas sobre la mesa, apuntan desde Bloomberg, es disolver el poder de Alphabet, la matriz detrás no solo de Google, sino también de Youtube, Adwords y Android.

4





El cupo vasco tiene un riesgo unilateral para los vascos y lleva 150 años funcionando. El concierto catalán pactado no tiene ese riesgo y es fruto de una negociación

Javier de Andrés

PRESIDENTE DEL PP VASCO

5

Lifestyle

¿Es realmente el verano la estación más feliz del año?

Al verano se le atribuye con ligereza el honor de ser la estación más feliz del año. Será la luz, el calor, o que nos vemos más morenos y guapos. También, claro, que solemos coger vacaciones. Pues no es así para todos. Primero, por una cuestión de calendario: un buen número de trabajadores –y especialmente en un país turístico como España– sufre en la época estival su mayor carga de trabajo.

Además, interviene en el desmentido de esta asunción de felicidad veraniega un componente químico: el calor extremo puede afectar negativamente a la producción de serotonina y dopamina del cerebro, dos neurotransmisores imprescindibles en el cóctel de la felicidad. Tampoco ayuda no poder dormir por el calor extremo.

CincoDías

Directora
Amanda Mars

Subdirectores
Nuño Rodrigo y Daniel Toledo

Jefes de redacción
Fernando Sanz, Bernardo Díaz y Cecilia Castelló

Áreas
Raquel Díaz Guijarro *(Empresas)*, ***Laura Salces*** *(Mercados)*, ***Nuria Salobral*** *(Inversión)*, ***Natalia Sanmartin*** *(Opinión)*, ***Begoña Barba*** *(Suplementos)*

Gerente
José Luis Gómez Mosquera

Comercial publicidad
María Jesús García

Depósito legal: M-7603-1978.

Difusión controlada.

Edita **Ediciones El País, SLU**

Empresas / Finanzas

Asturias y Canarias se suman al bloqueo autonómico contra la energía fotovoltaica

Tras la moratoria de La Rioja o los impuestos de Aragón y País Vasco, el Principado y el Ejecutivo canario aprueban serias restricciones a los proyectos solares ▸ El sector se moviliza contra las trabas

CARMEN MONFORTE
MADRID



Planta fotovoltaica de OPDEnergy en Zaragoza. EUROPA PRESS

En lo que va de 2024, cinco comunidades autónomas (La Rioja, Aragón, País Vasco, Asturias y Canarias) han aprobado o proyectado regulaciones restrictivas contra la energía fotovoltaica, lo que, según fuentes de este sector, suponen “claras barreras al desarrollo de proyectos que ponen en riesgo nuestra ventaja competitiva en la producción de energía solar”.

El pasado 23 de enero, el pleno del Parlamento de La Rioja aprobaba una proposición de ley de medidas temporales y urgentes para la protección del paisaje de esta comunidad que establece una moratoria en las autorizaciones de cualquier tipo de instalaciones de energía eléctrica. Si bien la medida, que tuvo su origen en el rechazo a la autorización ambiental (DIA) que el Ministerio para la Transición Ecológica había otorgado a la línea de alta tensión promovida por el grupo aragonés Forestalia, que parte de Teuste (Zaragoza), atraviesa La Rioja y evacua en el País Vasco (en la localidad alavesa de Júndiz), paraliza la construcción de todo tipo de instalaciones, afecta de manera especial e inmediata a los proyectos de renovables, especialmente, fotovoltaicos, que suman 27 en la región con una inversión de unos 100 millones de euros, según datos de la Unión Española Fotovoltaica (Unef).

A la moratoria de La Rioja, “de muy dudosa legalidad”, según fuentes jurídicas, pues las renovables tienen la consideración de proyectos de interés común por la normativa comunitaria, se sumaron posteriormente los respectivos impuestos aprobados por los Gobiernos del País Vasco y Aragón que levantaron un gran malestar entre las compañías y que ambas autonomías justifican por la necesidad de establecer nuevas figuras impositivas en toda actividad que pueda incidir sobre el medio ambiente.

En el primer caso, el pasado 8 de febrero, en la Ley de Transición Energética y Cambio Climático del País Vasco aprobada ese día, se incluyó un impuesto a los proyectos eólicos y fotovoltaicos que se instalen en la región en suelo no urbanizable”. En el sector consideran que este tributo es retroactivo “y envía un mensaje de inseguridad jurídica a empresas e inversores”.

Ya el 23 de mayo, otra norma aprobada por el Gobierno de Aragón establecía nuevos impuestos medioambientales a los parques eólicos y fotovoltaicos en esta comunidad que, en el caso de estos últimos, son gravados por hectáreas. Según Unef, esta imposición supone “un doble gravamen, ya que cada proyecto conlleva de por sí medidas compensatorias”.

Asturias y las baterías

Se trata de una sucesión de trabas contra la fotovoltaica que se van extendiendo por otras autonomías. Las dos últimas restricciones han sido las protagonizadas por Asturias y Canarias.

Así, el Gobierno del Principado acaba de aprobar una proposición de ley para limitar la implantación de parques de baterías, que se almacenan con energía solar. Por su parte, en la modificación de la Ley sobre Cambio Climático de Canarias, se establece la obligatoriedad de participación social a las empresas radicadas en las islas para proyectos a partir de 2 MW de potencia, en los que hay que reservar un 20% de su generación a los municipios en que se instalen. O, en su caso, a una compañía energética pública canaria creada con ese fin.

La propuesta legal del Gobierno de Asturias, tras las movilizaciones de una plataforma ciudadana, limita la instalación de dichos parques a una distancia de un kilómetro respecto a núcleos de población y de 500 metros de instalaciones ganaderas o masas forestales autóctonas. Según una nota de prensa de Unef a finales de julio, la medida “carece de fundamentos científicos o técnicos y representa una sobrerreacción política a bulos interesados”.

Según dicho comunicado, en ningún otro país existen restricciones similares, ya que no hay razón para que existan, solo en lugares como el Reino Unido, pero que se basan en códigos técnicos de incendios y ruido, resultando en distancias de entre 5 y 30 metros de una vivienda, “muy lejos de las restricciones que se plantean aquí”.

En una rueda de prensa el pasado junio, el consejero de Ordenación de Territorio, Urbanismo, Vivienda y Derechos Ciudadanos, Ovidio Zapico, dijo que se trata de una actividad “industrial”, sobre la que hay que “asegurar la distancia” que debe mantener respecto a casas, núcleos y masas forestales, la cual, “aún está por definir”, en el seno del Gobierno, si bien le parece “insuficiente” que se establezca en 100 metros. Y defendió la separación, que “debe de ser proporcional” a la potencia del parque de baterías de litio y “contemplar medidas correctoras”.

El Gobierno asturiano propone limitar la distancia de los parques de baterías

La ley de cambio climático canaria exige un 20% del negocio de plantas de más de 2 MW

Se da la circunstancia de que Asturias, una comunidad sin apenas eólica por su impacto en el paisaje y con poco sol respecto a otras regiones, cuenta con más puntos de conexión a las redes eléctricas que en otros puntos de España, lo que la hace propicia para el almacenamiento con energía renovable. En el sector consideran que “las baterías son seguras y totalmente compatibles con el patrimonio”.

Asturias ha recibido 170 solicitudes para este tipo de proyectos, 35 de los cuales están ya en información pública. El Gobierno del Principado, que rechazó la moratoria total que exigía el Partido Popular, tiene previsto publicar a finales de año el decreto que regulará la implantación de parques de baterías, con lo cual, por el momento, este tipo de proyectos están paralizados. Aunque la moratoria que reclamó el PP no prosperó, lo que se plantea “es una moratoria de factor, que impedirá la construcción de ningún almacén”, aseguran en el sector fotovoltaico.

La batalla canaria

La batalla en el caso de Canarias se plantea en torno a la obligación de que proyectos renovables a partir de 2 MW destinen un 20% de la producción a la participación local en el accionariado, ya sea pública o privada. El Gobierno canario se ampara en la Directiva de Renovables 2023/2413 para fijar esta participación ciudadana en los ingresos de las plantas. Sin embargo, en sus alegaciones al decreto ley canario, Unef recuerda que la directiva no especifica que deban ser proyectos de 2 MW ni que el porcentaje tenga que ser de un 20%, lo que implica una barrera a la inversión.

Asimismo, reclama que se congele la medida en tanto no haya una regulación “*ad hoc* y específica de los criterios y requisitos para la participación local en los proyectos de energías renovables”. La asociación sugiere, asimismo, que el límite se amplíe a proyectos de 5 MW de potencia, en línea con otras regulaciones similares como la balear o la catalana.

Como recoge la exposición de motivos de la modificación de la ley, el Gobierno canario “ha escuchado las demandas sociales, científicas y técnicas de nuestra emergencia climática y energética” para lo que ha mantenido más de 50 reuniones sectoriales de trabajo”.

Letterone reduce un tercio el valor de sus activos desde las sanciones a Fridman y Aven

El grupo reconoce que la salida de ambos merma su "capacidad para invertir"

A finales de 2023 gestionaba 18.100 millones de dólares en activos

JAVIER G. ROPERO
MADRID

La invasión rusa sobre Ucrania, iniciada en febrero de 2022 y que continúa en la actualidad, provocó un terremoto de consecuencias imprevisibles para Letterone, el grupo inversor luxemburgués dueño de los supermercados Dia. Un conflicto que fulminó su modelo de gobernanza y que también se ha traducido en una fuerte pérdida de valor de los activos que mantiene bajo su gestión.

A cierre de 2023, Letterone los valoraba en 18.100 millones de dólares, unos 16.420 millones de euros al cambio actual. Una cifra que es un 32,5% inferior a la que declaraba a la conclusión de 2021, y que implica una disminución de 8.700 millones de dólares en apenas dos años. Aunque la mayor parte del deterioro la sufrió durante el ejercicio 2022, la cifra de 2023 también es un 3% inferior a la del año anterior.

En ese periodo, solo un sector de los seis en los que Letterone divide sus inversiones se ha revalorizado. Se trata del sanitario, que al cierre de 2023 contaba con activos por 1.900 millones de dólares, casi el doble que en 2021. Este ya supone el 10,4% del valor de su cartera, cuando entonces apenas representaba el 3,6%.

Las inversiones en tecnología y energía son las que más han sufrido, con una pérdida de valor del 50% en ambos casos, después de que la guerra de Ucrania obligara a sus dos empresas de referencia en estos campos, Veon y Wintershal Dea, a cesar su actividad en Rusia. La segunda avanza en la venta de una cartera de activos de petróleo y gas a la petrolera británica Harbour Energy.

Del mismo modo, el valor de sus inversiones en capital riesgo se ha reducido en un 44%, y el de sus inversiones en fondos, a través de L1 Treasury, se ha reducido un 23% en estos dos años. Como indica la firma en su memoria anual, esta línea de negocio sigue sufriendo "costes añadidos y limitaciones de cobertura y negociación como resultado de las sanciones a dos de los accionistas de L1", es decir, Fridman y Aven. L1 Treasury aglutina el 40% del valor de todos los activos bajo gestión del grupo. La división de *retail*, bajo la que se encuentra Dia, se ha devaluado un 24% en este periodo, aunque en el último año se ha mantenido estable en 1.600 millones de euros.

Dificultades

Jonathan Muir, consejero delegado de Letterone, reconoce en la memoria anual recién publicada que "las sanciones impuestas a Mijail Fridman y Petr Aven, que conjuntamente poseen menos del 50% del grupo, contribuyeron a la fuerte caída del valor de los activos bajo gestión en 2022, y continúan limitando nuestra capacidad para invertir en negocios y en apoyar nuestros empleos". El presidente del consejo, Mervyn Davies, barón de Abersoch, incide en que, pese a que Letterone no ha sufrido sanciones en ninguna jurisdicción, las que sí se han impuesto a Fridman y Aven "han frenado el negocio innecesariamente", algo que "continuará".

Letterone quedó descabezado tras las sanciones que, a raíz del conflicto, la UE y Reino Unido impusieron a sus fundadores y principales accionistas, Mijail Fridman y Petr Aven, por sus supuestos vínculos con el presidente ruso, Vladimir Putin, y que impiden a ambos ejercer como tales. En paralelo, también salieron del consejo el resto de los accionistas, German Khan, Alexey Kuzmichev y Andrei Kosogov, lo que obligó a una reorganización completa. Desde hace algo más de un año, el órgano de gobierno está compuesto íntegramente por consejeros independientes, que dirigen la estrategia del fondo.

En abril, el Tribunal General de la Unión Europea sacó a Fridman y Aven de la lista de sancionados por Bruselas al no ver probado que hubieran apoyado "acciones o políticas que comprometan o amenacen la integridad territorial, la soberanía y la independencia de Ucrania". Sin embargo, Letonia ha recurrido la decisión, y ambos siguen en la lista negra del Reino Unido, lo que impide que vuelvan a ejercer como accionistas de pleno derecho de Letterone.



Mijail Fridman y Petr Aven, accionistas y fundadores de Letterone, en una imagen de archivo. REUTERS

El CEO de la firma inversora reclama unas sanciones que funcionen de forma más eficaz

Acusa al modelo actual de dañar las economías y fracasar en detener a Putin

El propio Muir lamenta en su carta a los accionistas el modelo de sanciones que, a su juicio, "daña las economías y expulsa los capitales de Occidente mientras fracasan en detener la agresión inmoral de Putin". El ejecutivo pide a los Gobiernos occidentales que hagan esfuerzos para garantizar que las sanciones funcionen de manera más eficaz, con un mayor enfoque en castigar a quienes apoyan la guerra mientras apoyan a Ucrania, y permitir que las empresas y las personas que hacen una contribución económica significativa a Occidente prosperen.

El BCE califica de "fundamental" su investigación a los 12 bancos con más deuda empresarial de riesgo

BLOOMBERG

El Banco Central Europeo (BCE) defendió ayer la importancia de una controvertida investigación que ha estado llevando a cabo sobre la exposición de grandes bancos europeos a créditos empresariales de riesgo, declarando sus acciones como "de importancia fundamental" dado el estado del mercado, y advirtiendo de que algunas entidades tendrán que cambiar sus prácticas.

La investigación ha desatado una férrea oposición por parte de los bancos y el BCE está sopesando reducir a la mitad su petición inicial de que una docena de entidades preparen 13.000 millones de euros extra en concepto de provisiones para cubrir potenciales pérdidas derivadas de créditos de riesgo entregados a empresas ya muy endeudadas.

En una *newsletter* publicada ayer, el BCE reveló por primera vez de forma pública más detalles sobre su investigación. El trabajo se ha llevado a cabo para "complementar" esfuerzos previos que apuntaron a posibles carencias en cómo los grandes bancos manejaban los créditos entregados a sus deudores corporativos más endeudados.

"Una prudente gestión del riesgo es de fundamental importancia para el BCE, ya que las compañías muy endeudadas son particularmente vulnerables a la volatilidad del mercado, a los ciclos económicos y a altibajos en sus ingresos", afirma el BCE, que destaca también cómo la exposición de los bancos europeos a este tipo de créditos había aumentado en el primer trimestre de 2023 un 59% en los últimos cinco años.

La autoridad monetaria estudia rebajar a la mitad sus exigencias de provisiones extra

La autoridad monetaria asegura que la docena de bancos bajo investigación, elegidos basándose en la cantidad absoluta que tienen de deuda corporativa de riesgo o por la importancia que tiene este tipo de crédito para su modelo de negocio, ya han recibido unos resultados preliminares. "La investigación, cuya finalización está prevista para finales de este año, puede resultar en ajustes en la clasificación del riesgo y en cómo se mide a título individual en algunos bancos, depende de los hallazgos", escribe el BCE.

El banco no ha nombrado qué bancos están siendo objeto de escrutinio en esta investigación. Fuentes conocedoras de la investigación han dicho a Bloomberg que entre las entidades analizadas se encuentran pesos pesados como BNP Paribas, Deutsche Bank, Société Générale, Banco Santander o Unicredit, así como las ramas europeas de HSBC, JP Morgan y Bank of America.

Bankinter completa la compra de las viviendas en alquiler Madnum de Colonial

La entidad financiera paga 130 millones, a través de su sociedad Palatino, por 375 casas en el barrio de Méndez Álvaro de Madrid ▸ La firma de inversión pone el foco en la capital por la escasez de pisos

ALFONSO SIMÓN
MADRID

Colonial ha conseguido cerrar una de sus grandes operaciones de venta de inmuebles de los últimos tiempos. La inmobiliaria catalana acaba de traspasar por 130 millones de euros el residencial en alquiler de su proyecto Madnum a Bankinter. Este complejo de 375 viviendas, ubicado en el barrio madrileño de Méndez Álvaro, ha sido comprado por la entidad financiera a través de su sociedad Palatino, un vehículo para sus clientes de banca privada.

Colonial y Bankinter llegaron a un acuerdo en septiembre pasado sobre la venta de este inmueble, según avanzó **CincoDías.** Aunque la socimi (sociedad cotizada de inversión en el mercado inmobiliario) catalana ha tenido que terminar las obras y proceder a su entrega. La inmobiliaria ha cerrado la operación finalmente el 23 de julio por esos 130 millones, aunque ya la empresa había cobrado 13 millones en 2023 en concepto de arras, según se recoge en el informe del primer semestre depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

Estas viviendas se ubican en el proyecto emblemático de Colonial bautizado como Madnum, un campus de 90.000 metros cuadrados, diseñado por el arquitecto Carlos Lamela y dedicado al arrendamiento de oficinas, casas y una pequeña zona comercial. Cuando el pasado otoño Colonial decidió vender a Bankinter la parte residencial del desarrollo, la socimi estableció que la vivienda en alquiler no conformaba parte de su estrategia principal centrada en edificios de oficinas prime en Madrid, Barcelona y París.

En Madnum, todavía queda por terminar la parte de oficinas. La socimi habrá invertido a final de obra en este desarrollo 325 millones, teniendo en cuenta la compra de suelo (adquirido a una familia en 2018) y la construcción. Junto a este campus, Colonial además ha levantado una torre como sede corporativa en Madrid para Catalana Occidente.

La inmobiliaria, que tiene a Pere Viñolas como consejero delegado, también señala en su informe semestral que ha finalizado la entrega de esas oficinas de la aseguradora y, por tanto, la escrituración final de la venta llaves en mano acordada en 2018, hecho que ha supuesto para la inmobiliaria una entrada de caja de 78 millones en el primer semestre.

Palatino Residencial recibe de esta forma su primer activo para poner en funcionamiento. En Madnum, el 35% de los apartamentos son estudios, un 50% de un dormitorio y el 15% de dos dormitorios. Esta sociedad aspira a conformar una cartera de 6.000 viviendas, para lo que movilizará 1.000 millones de inversión, con el foco en la Comunidad de Madrid, dada la escasez de vivienda y las expectativas de revalorización existentes, según informó la entidad financiera en septiembre.



Proyecto Madnum de Colonial en Madrid, que suma viviendas de alquiler ya entregadas a Bankinter y oficinas. CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

La sociedad del banco aspira a crear una cartera de 6.000 viviendas

Asimismo, este vehículo de Bankinter ha apostado por hacerse con tres lotes del concurso de vivienda de alquiler asequible lanzado por el Ayuntamiento de Madrid, con la compra a Vía Ágora, Pecsa/Avintia y Culmia por 218 millones.

Bankinter cuenta con 22 de estos vehículos de inversión orientados a sus grandes clientes. En todos los casos, la entidad financiera coinvierte como socio minoritario en esta sociedad, para demostrar el compromiso del banco con cada una de esas apuestas inmobiliarias a largo plazo. Además, se asocia con una empresa del sector especializada en el segmento correspondiente.

En el caso de Palatino, tiene como socio gestor a Vía Ágora, empresa fundada por Juan Antonio Gómez-Pintado, experto promotor de viviendas que anteriormente fundó Vía Célere, inmobiliaria que acabó vendiendo al fondo Värde Partners. Gómez-Pintado se encargará de validar oportunidades y construir las promociones, además de participar en la sociedad como accionista minoritario, con algo más de un 6% del capital.

Bankinter ya ha utilizado esta fórmula de vehículos inmobiliarios para clientes de grandes patrimonios. Por ejemplo apostó por Montepino, de logística, que cotiza en Euronext de París. También con Ores en centros comerciales y Atom en hoteles, en una empresa en la que ya valora una salida de su cartera valorada en más de 800 millones.

Colonial ha pasado recientemente a gestionar vivienda en alquiler tras la ampliación de capital suscrita en su totalidad por Criteria Caixa. Este vehículo de la fundación bancaria La Caixa se convirtió en el principal accionista de la inmobiliaria en junio tras inyectar 622 millones, de los que 272 millones procedieron de aportaciones directas de inmuebles. Entre esas propiedades se encontraban cinco edificios residenciales en régimen de arrendamiento situados en Madrid, Zaragoza y Málaga, que suponen más de 600 casas.

UBS sigue con la digestión de Credit Suisse y gana 1.037 millones en el segundo trimestre

CINCO DÍAS
MADRID

El banco suizo UBS cerró el segundo trimestre del año con un beneficio neto atribuido de 1.136 millones de dólares (1.037 millones de euros), superando las expectativas del consenso del mercado, a pesar del retroceso del 95,8% respecto del resultado récord anotado por la entidad en el mismo periodo de 2023, tras la absorción de su rival Credit Suisse. De hecho, las ganancias de 27.331 millones de dólares (24.951 millones de euros) del banco suizo entre abril y junio del año pasado representaron el mejor resultado trimestral jamás registrado por un banco, superando el anterior récord de 14.300 millones de dólares contabilizado por JP Morgan Chase en el primer trimestre de 2021, por la contribución contable extraordinaria del fondo de comercio negativo vinculado a la absorción de Credit Suisse. En los seis primeros meses del ejercicio en curso UBS obtuvo un beneficio neto atribuido de 2.890 millones de dólares (2.638 millones de euros), frente al resultado de 28.360 millones de dólares (25.891 millones de euros) anotado por la entidad en la primera mitad de 2023.

En cuanto a la cifra de negocio, el banco suizo alcanzó unos ingresos de 11.904 millones de dólares (10.867 millones de euros) en el segundo trimestre, un 24,8% más que un año antes, impulsando así el dato semestral hasta los 24.642 millones de dólares (22.496 millones de euros), un 34,8% más.

La cifra de negocio de la entidad mejora un 24,8% respecto al año anterior

El grupo destaca el impulso continuo de los clientes con nuevos activos por 24.650 millones

El impacto del riesgo de crédito entre abril y junio disminuyó hasta 95 millones de dólares (87 millones de euros) desde los 623 millones de dólares (569 millones de euros) del segundo trimestre del año pasado.

En el primer semestre, el riesgo de crédito sumó 201 millones de dólares (183 millones de euros), frente a los 662 millones de dólares (604 millones de euros) de la primera mitad del año pasado.

La entidad helvética ha destacado en la presentación de sus cuentas el impulso continuo de los clientes con nuevos activos netos por importe de 27.000 millones de dólares (24.649 millones de euros) en su negocio de gestión patrimonial global, además de la sólida actividad transaccional en banca de inversión.

CincoDías
Jueves, 15 de agosto de 2024

Comienza la temporada 2024-2025: ¿dónde ver el fútbol y a qué precios?

Movistar y Orange vuelven a ser las únicas opciones para ver todas las competiciones junto con un paquete de fibra y móvil ▸ Las tarifas mínimas reducen su precio

R. MUÑOZ
MADRID

La temporada de fútbol 2024-2025 comienza este jueves con la emisión de los partidos Athletic-Getafe y Betis-Girona. La Champions League 2024-25 comenzó oficialmente el martes 9 de julio con la disputa de los primeros partidos de la ronda preliminar, aunque con el nuevo formato, la fase de grupos desaparece a cambio de una de liga, que arranca el 17 de septiembre. Y aunque las competiciones cambian de equipos y de formato, la oferta para los telespectadores no varía apenas respecto a la temporada pasada más allá de una ligera rebaja de precios.

Los que quieran ver las competiciones nacionales y europeas más relevantes, un año más, tendrán que contratar un paquete de fibra y móvil de Movistar o de Orange (ahora integrada en Masorange). La oferta de estas operadoras incluye: LaLiga EA Sports (Primera División española), LaLiga Hypermotion (Segunda División), Copa del Rey, UEFA Champions League, UEFA Europa League y UEFA Conference League. También como la pasada temporada se puede encontrar una oferta parcial de la LaLiga en DAZN. Y aún más restringida para los clientes residenciales de Vodafone, que disponen de los partidos de Segunda División. Los que no quieran pagar por ver fútbol se deberán conformar con sintonizar Gol TV, que ofrece cada jornada un partido en abierto de Primera División y dos partidos de Segunda, así como un encuentro de cada jornada de la Copa del Rey.

Respecto a los precios, la buena noticia es que son ligeramente inferiores a los de la temporada pasada. Así, tener todo el fútbol con Movistar sale, promoción incluida, desde 99,90 euros al mes, frente a los 113,9 euros que costaba la temporada pasada. Con Orange, la oferta más barata cuesta 98,5 euros al mes, frente a los 105 euros del año pasado. No obstante, la tarifa de la marca de Telefónica cuenta con la ventaja de que no tiene permanencia, por lo que el abonado puede contratar el fútbol durante los diez meses que dura la temporada y darse de baja en junio, ahorrando dos mensualidades. Por el contrario, Orange sí tiene permanencia de 12 meses, lo que obliga a abonar la temporada completa para no sufrir penalizaciones. DAZN también ha rebajado sus precios, sobre todo en las suscripciones anuales con permanencia. Tanto en el caso de Movistar como de Orange se trata de las tarifas mínimas para poder contratar el fútbol. Además de esta oferta básica, se puede disponer de la oferta futbolística con paquetes de telecomunicaciones con mayores prestaciones (velocidad de conexión a Internet, datos móviles, líneas adicionales de móvil o canales de televisión), obviamente, a mayor precio.



Encuentro Real Madrid-Barcelona de la temporada pasada. INMA FLORES

Movistar

La oferta de Movistar debe configurarse obligatoriamente en torno a un paquete de fibra y móvil y contratando el paquete básico de televisión de Movistar Plus+ para poder optar al fútbol. De esta forma, con la tarifa miMovistar más barata, que incluye fibra a 600 Mbps y 2 líneas móviles con 35 GB de datos (52,90 euros al mes), el paquete básico de Movistar Plus+ (12 euros al mes) y el paquete Todo el fútbol (35 euros al mes), se pueden ver todas las competiciones por 99,9 euros mensuales. Movistar da la opción de contratar solo el paquete LaLiga (Primera y Segunda División y Copa del Rey) por 32 euros al mes, o el *pack* de Champions (Supercopa Europa, UEFA Champions, Europa y Conference League y los mejores partidos de la Bundesliga y un partido por jornada de la Premier League) por 21 euros mensuales.

Los usuarios que no quieran darse de alta en un paquete de fibra y móvil pueden contratar Movistar Plus+, la plataforma de *streaming* de cine y deportes de Telefónica, que escoge un partido de LaLiga y otro de Champions cada jornada. Se puede contratar aunque se trate de clientes de otra compañía telefónica por 12 euros al mes (9,99 euros en promoción).

Quienes no estén dispuestos a pagar por ver fútbol pueden sintonizar Gol TV

La tarifa que ofrece Telefónica cuenta con la ventaja de que no tiene permanencia

Orange

Orange ha puesto en marcha una promoción para contratar un paquete de fibra de 600 Mbps, móvil con datos ilimitados y todo el fútbol por 70 euros al mes los primeros tres meses, que pasa luego a 108 euros. No obstante, y frente a la oferta de Movistar hay que pagar un año entero aunque la temporada del fútbol solo dure diez meses, por lo que el coste medio mensual es de 98,50 euros al mes.

A diferencia de otras temporadas, aunque Orange está integrada ahora en el grupo Masorange, solo se puede contratar el fútbol con alguno de los planes de fibra y móvil de Orange, y no con ninguna otra del grupo (en temporadas pasadas se podía con Jazztel, por ejemplo).

DAZN

La plataforma de *streaming* DAZN ofrece 175 de 380 partidos de la Primera División, ya que emite 5 de los 10 partidos de cada jornada, menos tres jornadas que son exclusivas de Movistar y Orange. No incluye competiciones internacionales, aunque cuenta con las mejores ligas europeas (Premier League, Serie A y Bundesliga), la Liga F y la UEFA Women's Champions League.

DAZN acaba de remodelar por completo sus planes de cara a la temporada que comienza, con rebajas que en algunos casos superan los 100 euros anuales. Para los que solo quieran ver el deporte rey ha lanzado su plan Fútbol. El precio depende de si se opta por el abono mensual, que cuesta 29,99 euros al mes, pudiéndose dar de baja en cualquier momento; o por el abono anual, con compromiso de permanencia de 12 meses, que permite o pagar fraccionado 19,99 euros mes a mes (239,88 euros en total) o realizar un pago único de 219,99 euros.

Para los que además de fútbol quieran disponer de la oferta de Motor (Formula 1, MotoGP, Nascar y otras competiciones), pueden contratar el plan Pro, que cuesta 39,99 euros al mes sin permanencia; 29,99 euros al mes con permanencia de 12 meses, y 329,99 al año en un pago único. A todos los planes se les puede añadir la Segunda División por 9,99 euros al mes. Estos planes sustituyen a los anteriores (LaLiga, Esencial y Total), aunque los que ya hayan contratado estos podrán mantenerlos o cambiarse a los nuevos.

Vodafone

Para los clientes particulares, la oferta se reduce a la Segunda División, siempre que tengan contratado el *pack* de Deportes de Vodafone TV por 6 euros al mes, que incluye también las principales competiciones de tenis, ciclismo o motor, gracias la inclusión de Eurosport 1 y Eurosport 2.

Digi incrementó sus ingresos un 23% tras ‘robar’ 700.000 clientes a sus rivales

La operadora rumana aumentó su beneficio operativo un 48% en el primer semestre, hasta 83 millones de euros

RAMÓN MUÑOZ
MADRID

Digi Spain facturó 369 millones de euros en España en el primer semestre del año, lo que supone un incremento del 23% respecto al mismo periodo del año anterior, tras conseguir arrancar a sus rivales casi 700.000 clientes, que se cambiaron de compañía por el procedimiento de la portabilidad. En el segundo trimestre del año, ingresó 156,4 millones, un 22,5% más. La filial española ya representa el 40% de los ingresos totales del grupo.

La filial española, perteneciente al grupo rumano Digi Communications, cerró el primer semestre de 2024 con un beneficio bruto (ebitda) de 83 millones, un 48% más.

Unos resultados que contrastan con los de sus principales rivales del disputado mercado de telecomunicaciones español, que apenas crecen en ingresos y rentabilidad. En el primer semestre de este año, los ingresos de Telefónica España aumentaron un 1% y los de Masorange crecieron un ínfimo 0,11%. Los de Vodafone España aún no han sido publicados, pero la operadora lleva años con ingresos en retroceso, y por eso fue puesta a la venta por el grupo británico y adquirida por Zegona. En el lado negativo, el ingreso mensual medio por cliente (ARPU) de Digi en España es considerablemente menor que el de sus competidores, y se redujo hasta los 8,8 euros a finales de junio, un 6,4% menos que los 9,4 euros del mismo periodo del curso anterior.

Digi ha realizado inversiones de más de 173 millones de euros hasta junio de 2024, como consecuencia del despliegue de redes de fibra óptica ultrarrápidas de última generación, y la puesta en marcha de su plan para convertirse en operador de móvil con red propia, consiguiendo la autorización de las autoridades europeas y nacionales para la compra, en el mercado secundario, de 60MHz de espectro radioeléctrico a Masorange.

En este sentido, Digi ha firmado varios acuerdos importantes en el semestre para garantizarse una red tanto de 5G como de fibra. El pasado mes de julio alcanzó un acuerdo con Telefónica para alquilarle su red móvil para los próximos 16 años, hasta el año 2041. Aunque en los resultados presentados ayer miércoles no se aclara el importe económico del acuerdo, fuentes del mercado estiman que Telefónica recibirá de Digi cerca de 300 millones de euros anuales, es decir, más de 3.000 millones en el conjunto del contrato. Asimismo, el acuerdo incluye también una ampliación del contrato mayorista para el uso de la red de fibra de Telefónica durante 10 años, en aquellas zonas donde Digi no dispone de red propia.



Tienda del grupo Digi en un centro comercial. IMAGEN CEDIDA POR LA EMPRESA

Ha realizado inversiones por 173 millones en el despliegue de redes

Solo en el segundo trimestre la compañía ha sumado 490.000 clientes

Y a comienzos de este mes de agosto, llegó a un acuerdo con MásMóvil, a través de su principal accionista Lorca JVCO, para la compra de su filial lusa Cabonitel, propietaria de la marca Nowo Communications, por 150 millones.

No obstante, el esfuerzo inversor de Digi ha llevado al operador a tener que desprenderse de parte de sus activos para financiar esa expansión. En abril pasado, vendió por un importe de hasta 750 millones de euros, un total de seis millones de accesos de fibra óptica, a un consorcio formado por Macquarie Capital, Abrdn y Arjun Infrastructure Partners, principales accionistas de Onivia.

Clientes y empleo

La rápida expansión de Digi se debe a su capacidad para captar clientes. A cierre de junio, nuevamente destaca el número de portabilidades –cambio gratuito de compañía conservando el número telefónico– que Digi ha logrado, al conseguir la confianza de más de 695.400 clientes de otras operadoras que han portado sus líneas de telefonía móvil e Internet. En conjunto, Digi ha sumado más de 490.000 clientes en el segundo trimestre, entre clientes nuevos y portados. Unos datos que llevan a la compañía a alcanzar los 7,5 millones de usuarios hasta 30 de junio de este año, un 30% más. En concreto, más de 5,29 millones de clientes contaban con el servicio de telefonía móvil, más de 1,67 millones con el servicio de fibra y más de 544.000 con el de telefonía fija a cierre de junio.

Respecto al empleo, el operador rumano también va en dirección contraria a la de sus competidores. Frente a los ajustes practicados por Telefónica y Vodafone, Digi ha contratado a más de 500 profesionales durante el primer semestre del año, y eleva la plantilla por encima de los 8.000 profesionales directos, entre los que se encuentra personal de infraestructura para el despliegue de su propia red de fibra o su *call center* propio.

A escala global, el grupo Digi Communications obtuvo unos ingresos de 918 millones de euros en los seis primeros meses, un 13,4% más. El beneficio neto se duplicó hasta los 54,3 millones, frente a los 26,8 millones registrados en el mismo periodo de 2023.

Iberdrola supera los 9.000 MW renovables en EE UU

AGENCIAS
MADRID

Iberdrola, a través de Avangrid, su filial en EE UU, ha superado los 9.000 MW de capacidad instalada renovable eólica y solar, lo que permite suministrar energía sostenible a más de 2,3 millones de familias estadounidenses, población cercana a la de todas las áreas rurales de España. La cartera de energía eólica y solar terrestre de la compañía incluye más de 75 proyectos repartidos en 22 estados. En concreto, cuenta con más de 8.000 MW de capacidad eólica y con alrededor de 1.000 MW de energía solar, según explicó ayer la compañía.

En menos de dos décadas de presencia en Estados Unidos, la compañía presidida por Ignacio Galán se ha convertido en uno de los mayores grupos del sector eléctrico norteamericano. El negocio de la compañía en el país se divide en dos líneas principales: redes y energías renovables. A través de su negocio de redes, posee y opera ocho empresas de servicios públicos de electricidad y gas natural, que prestan servicio a más de 3,3 millones de clientes en Nueva York y Nueva Inglaterra. Mientras, a través de su negocio de renovables, Iberdrola es una de las tres mayores empresas del país en energía solar y eólica, y líder en energía eólica marina.

En julio, la primera planta solar de la compañía en el estado de Texas, True North, comenzó a producir energía. Cuando esté en pleno funcionamiento tendrá una potencia de 321 MWdc. Esta instalación suministrará energía limpia y renovable para alimentar las operaciones de Meta en la región a través de un acuerdo de compra de energía a largo (PPA) para su próximo centro de datos en Temple con energía 100% renovable.

También en el mismo mes, Iberdrola comenzó la construcción de la planta fotovoltaica Powell Creek, en el estado de Ohio. Cuando entre en operación contará con una potencia de 202 MWdc, lo que permitirá generar energía limpia para abastecer a 30.000 hogares al año.

Dividir Google: EE UU estudia soluciones para romper el monopolio de la tecnológica

El navegador Chrome, el sistema operativo Android y la plataforma de publicidad Adwords están entre los negocios del gigante Alphabet que podrían ser escindidos, según Bloomberg

L. HERNÁNDEZ
MADRID

Las malas noticias se acumulan para Google. Solo nueve días después de que un juez federal dictaminara que el gigante tecnológico incurrió en prácticas ilegales para preservar el monopolio de su motor de búsqueda, ahora la presión en su contra parece consolidarse. De acuerdo a la agencia de noticias Bloomberg, el departamento de Justicia de Estados Unidos está considerando disolver el poder de Alphabet, la matriz detrás no solo de Google, sino también de Youtube, Adwords y Android, para corregir las prácticas anticompetitivas detectadas. De seguir esta línea, que aún se mantiene bajo discusión, la compañía correría la misma suerte que Standard Oil en 1911, firma a la que el Tribunal Supremo estadounidense obligó a dividirse en 34 firmas independientes como ExxonMobil, Chevron o BP.

No es la primera vez que el Gobierno estadounidense se intenta desmantelar y regular una firma tecnológica. En el año 2000, en plena era dorada de Microsoft, un fallo judicial intentó dividir la empresa aunque tuvo que olvidar sus planes solo un año después. Un poco antes, en 1980, el Ejecutivo norteamericano tuvo más éxito al desmantelar el negocio de la teleco AT&T. De la experiencia pueden aparecer otras soluciones para el caso actual de Google, como obligar a Alphabet a compartir más datos con sus competidores y evitar una ventaja injusta en las herramientas de inteligencia artificial.

De cualquier manera, los analistas consultados por Bloomberg señalan que, dentro de las múltiples firmas que componen Alphabet, las unidades más probables de ser escindidas son el navegador Chrome y el sistema operativo Android. Este último servicio es parte central de la demanda que Google tuvo que afrontar en los tribunales, donde la Justicia probó que la compañía suprimió la competencia pagando miles de millones de dólares a los operadores de navegadores web y fabricantes de teléfonos inteligentes para que hicieran de Google su motor de búsqueda predeterminado.



Dos turistas visitan la sede central de Google en Mountain View, California. GETTY IMAGES

Los reguladores podrían pactar con la compañía que licencie el uso de datos a sus rivales en el negocio de búsquedas

La 'big tech' tiene recursos económicos para dar una larga batalla en los tribunales

Cambios en su tienda

La venta del sistema operativo Android, utilizado en aproximadamente 2.500 millones de dispositivos en todo el mundo, es una de las alternativas que suenan con más fuerza entre los abogados del Departamento de Justicia. El juez de distrito Amit Mehta menciona en su dictamen que Google requiere que los fabricantes de dispositivos firmen acuerdos para acceder a sus aplicaciones como Gmail y la tienda Play Store. En diciembre, la compañía ya había intentado subsanar uno de sus principales frentes judiciales al acordar cambios en su tienda de aplicaciones tras ser acusada por 36 estados de privar a los usuarios de prácticas ilegales a la hora de descargar nuevas funciones en sus teléfonos Android.

Otra opción, ya sobre la mesa desde 2023, es obligar a Alphabet a poner a la venta Adwords, la plataforma que la compañía utiliza para vender publicidad en texto, según una de las fuentes.

De cualquier manera, Google ha afirmado que apelará la decisión judicial en Estados Unidos, y tiene los recursos económicos necesarios para convertir esto en una larga batalla en los tribunales. Solo durante el primer semestre de este año, la firma ganó 47.281 millones de dólares, un salto del 42% frente al año anterior apoyado en el impulso de sus negocios en la nube y la inteligencia artificial. De cualquier manera, el tribunal dará inicio a la fase de *remedies* para que ambas partes discutan medidas que permitan corregir las faltas y restaurar la competencia en el mercado.

De momento, la Bolsa muestra cautela sobre el futuro de la empresa. Desde que se conociera el fallo judicial, los títulos de Alphabet se dejan poco más de un 2% en las últimas dos semanas, aunque afectadas por la corrección que sufrió todo el sector tecnológico.

Otras alternativas menos radicales podrían beneficiar a otros gigantes tecnológicos, como Microsoft. Los reguladores podrían pactar con la compañía que licenciara el uso de datos a sus rivales en el negocio de las búsquedas, como Bing de Microsoft o DuckDuckGo. El fallo del juez Mehta señala que las alianzas de Google aseguran no solo que su motor de búsqueda reciba la mayor cantidad de datos de usuarios –16 veces más que su competidor más cercano–, sino que ese flujo de datos también impide que sus rivales mejoren sus algoritmos y compitan de manera efectiva.

Sin embargo, continúan las fuentes a Bloomberg, no sería suficiente para calmar la preocupación de las autoridades en su intención de controlar el desarrollo de soluciones de inteligencia artificial por parte de Google. Durante años, los sitios web han permitido el acceso a los sistemas desarrollados por la firma para asegurar su aparición entre los principales resultados de búsqueda de la compañía. Pero, parte de esta información se ha utilizado también para ayudar a Alphabet a desarrollar su IA.

A comienzos de año, la firma creó una herramienta para evitar esta práctica, pero no permite a los editores de sitios web no aparecer en los resúmenes de contenidos, que son un nuevo servicio generado a través de inteligencia artificial que sintetiza información para el usuario. Además del enfado de la comunidad, el lanzamiento de la función no estuvo exento de críticas, ya que muchos extractos ofrecían sugerencias sin sentido, como aconsejar a las personas que coman piedras o que pongan pegamento en la pizza.

El frente europeo

Más allá de las negociaciones entre Washington y la empresa de Mountain View (California), Alphabet tiene otro foco de problemas en Bruselas. La Comisión Europea investiga al gigante tecnológico desde hace más de 14 años y lo ha multado con más de 8.000 millones de euros por tres casos que, por ahora, apenas está logrando rebajar en los tribunales.

La opción de dividir al gigante tecnológico no es nueva en el Viejo Continente, y está incluida oficialmente en el pliego acusatorio publicado hace poco más de un año: su presencia en toda la cadena de la publicidad digital es tan abrumadora que llevó a los técnicos de la Comisión a concluir que cualquier solución parcial "probablemente sería ineficaz para evitar el riesgo de que Google continúe con estas conductas o se involucre en nuevas". "Solo la desinversión obligatoria por parte de Google de una parte de sus servicios podría abordar sus preocupaciones sobre la competencia", aseguran.

A la vuelta del verano se espera el fallo definitivo de uno de esos casos en el frente europeo: el de Google Shopping, 2.424 millones por privilegiar en las búsquedas sus servicios de compra y los de sus anunciantes en las búsquedas de internet.

Mars compra la dueña de Pringles y crea un gigante de los ‘snacks’

Absorbe Kellanova en una operación de 36.000 millones de dólares

JAVIER GARCÍA ROPERO
MADRID

Operación de calado en la industria alimentaria. Mars, el grupo propietario de marcas como M&M’s, Snickers o Royal Canin, cerró ayer a adquisición de Kellanova, una de las dos empresas en las que se escindió el grupo Kellogg’s, bajo la que agrupó su negocio de aperitivos y sus marcas internacionales de cereales.

Una transacción por la que la primera abonará 35.900 millones de dólares, unos 32.500 millones de euros al cambio actual, incluyendo deuda, lo que representa un múltiplo de 16,4, veces el ebitda ajustado de la adquirida. Mars pagará 83,50 dólares por cada acción de Kellanova, una prima del 44% sobre la cotización en los últimos 30 días de cotización. La operación supone crear un gigante multinacional de la industria de los *snacks*. Mars, que factura unos 50.000 millones de dólares anuales, suma 13.000 millones más con Kellanova. Algo que le permitirá, por ejemplo, superar el negocio alimentario de Pepsico, que generó casi 54.000 millones de dólares el pasado año.

Con Kellanova, Mars suma a su cartera enseñas como Pringles, Cheez-It, Pop-Tarts, Rice Krispies Treats, NutriGrain o RXBAR, y el negocio internacional de cereales de la antigua Kellogg’s, con marcas como All-Bran, Choco Krispies, Corn Flakes, Special K o Frosties. Prácticamente la mitad de las ventas de Kellanova se generan en el mercado estadounidense, mientras en Europa estas se elevan a unos 2.500 millones de dólares anuales, en torno al 19% del total.

Kellogg’s dividió su negocio en dos empresas cotizadas hace algo más de un año. Por un lado Kellanova, con su



Diferentes productos de marcas propiedad del grupo Mars. REUTERS

negocio de *snacks* y cereales internacionales, y por otro WK Kellogg, que agrupa su negocio norteamericano de cereales, con una facturación de 2.700 millones de dólares en 2023. Su capitalización no alcanza los 1.500 millones de dólares en la actualidad, por los más de 25.000 de su empresa hermana.

Mars, un grupo de capital familiar, apunta a que la compra permitirá acelerar su ambición de doblar su negocio de *snacks* en la próxima década, con marcas “únicas, líderes en su categoría y en crecimiento”. “Tenemos una oportunidad para desarrollar un negocio de *snacks* que esté preparado para el futuro. Combinaremos nuestras respectivas fortalezas para brindar más opciones e innovaciones a los consumidores y clientes”, afirmó en una nota de prensa el consejero delegado de Mars, Poul Weihrauch.

La sociedad de José María Aznar entró en números rojos en 2023

EP
MADRID

Famaztella, la sociedad que tiene al expresidente del Gobierno José María Aznar como administrador único, se anotó unas pérdidas de 27.085 euros en 2023, en comparación con los 184.619,33 euros de beneficio que obtuvo en el ejercicio anterior. Famaztella –acrónimo de familia de José María Aznar y Ana Botella, exalcaldesa de Madrid– se constituyó en 2004, cuando se produjo la salida de Aznar de la Moncloa, tiene su sede en Pozuelo de Alarcón (Madrid) y enmarca su actividad en la explotación de los derechos de la propiedad de José María Aznar y Ana Botella.

La única fuente de ingresos de Famaztella en 2023 fueron de origen financiero y alcanzaron los 29.723 euros, casi un 60% menos que los 72.549 euros de 2022. A su vez, la empresa registró unos gastos de explotación de 8.940 euros, un 27,76% más que los 6.997 euros del año anterior, según consta en las cuentas depositadas en el Registro Mercantil y a las que ha tenido acceso la agencia Europa Press a través de Infoempresa.

Al no disponer de otra fuente de facturación que no se registre en la sección de ingresos financieros, la sociedad se anotó un resultado de explotación negativo de 8.940 euros. Por otro lado, en los resultados se recoge un impacto negativo de 39.040 euros en forma de diferencias de cambio, en contraposición con el impacto positivo de 180.606 euros del curso anterior.

El patrimonio neto de la sociedad se situó al cierre de 2023 en 2,97 millones de euros, un 0,9% menos que los 3 millones de euros del ejercicio previo.

En cuanto al activo no corriente, Famaztella acabó el año pasado con 2,72 millones de euros en inversiones financieras a largo plazo, un 0,27% más en términos interanuales.

PEQUEÑOS GIGANTES

Teimas
La solución inteligente para la gestión de residuos que usa Telefónica



La empresa gallega optimiza la administración de desechos y asegura el cumplimiento de normativas comunitarias y europeas con su avanzado software ▸ Su tecnología se encuentra en más de mil instalaciones en todo el país

ÓSCAR GRANADOS
MADRID

Muy pocas empresas pueden darse el lujo de enlazar marca con espíritu. Crear una conexión emocional profunda con clientes y empleados, que conecte valores y aspiraciones, es siempre muy difícil de casar. Es un proceso complejo que requiere de un compromiso genuino y de un toque de espontaneidad. Cuando se logra, sin embargo, se forja una identidad que trasciende. Los expertos de Teimas –la firma que optimiza la gestión de residuos y asegura el cumplimiento de normativas comunitarias y europeas con su avanzado software– lo han conseguido.

"El nombre de nuestra compañía, por casualidad, dio lugar a un concepto que es mezcla de resiliencia y no conformismo: el *teimudismo*", dice Cristina Vázquez, consejera delegada de la empresa. Se emplea tanto entre los usuarios como entre los empleados de la compañía, especialmente en momentos de dificultad, con la esperanza de que el esfuerzo y la dedicación conduzcan a una mejora continua. "*Teima* es una palabra en gallego que denota tenacidad y perseverancia. Y el *teimudismo* es eso: el espíritu de intentar, resistir y pensar más allá", comenta Miguel Varela, fundador y jefe de expansión de la compañía.

Los representantes de la empresa saben de lo que hablan. La firma se forjó en 2008 con la premisa de cuidar el planeta y la salud de las personas a través de la tecnología, la gestión inteligente de los residuos urbanos en la industria y en la construcción. En aquel momento, el mundo se encontraba sumido en una crisis financiera, con bancos quebrando por doquier y empresas de todo tipo cerrando sus puertas, con consecuencias devastadoras para todo el sistema económico mundial y cuyas secuelas persisten.

Inicios

Ese fue el contexto en el que cinco ingenieros informáticos (algunos, amigos desde la infancia) unieron ideas, capital e ingenio para formar una compañía de software que ayudara a las empresas en su avance hacia modelos de negocio más sostenibles, capaces de desvincular el crecimiento económico del consumo de recursos, y así reducir el impacto ambiental de las actividades industriales. "La idea surgió de nuestro interés común en el sector y de nuestra experiencia en el campo con el Gobierno





Cristina Vázquez, consejera delegada de la Teimas, y Miguel Varela, fundador y jefe de expansión de la compañía. Abajo, el equipo.

1.000

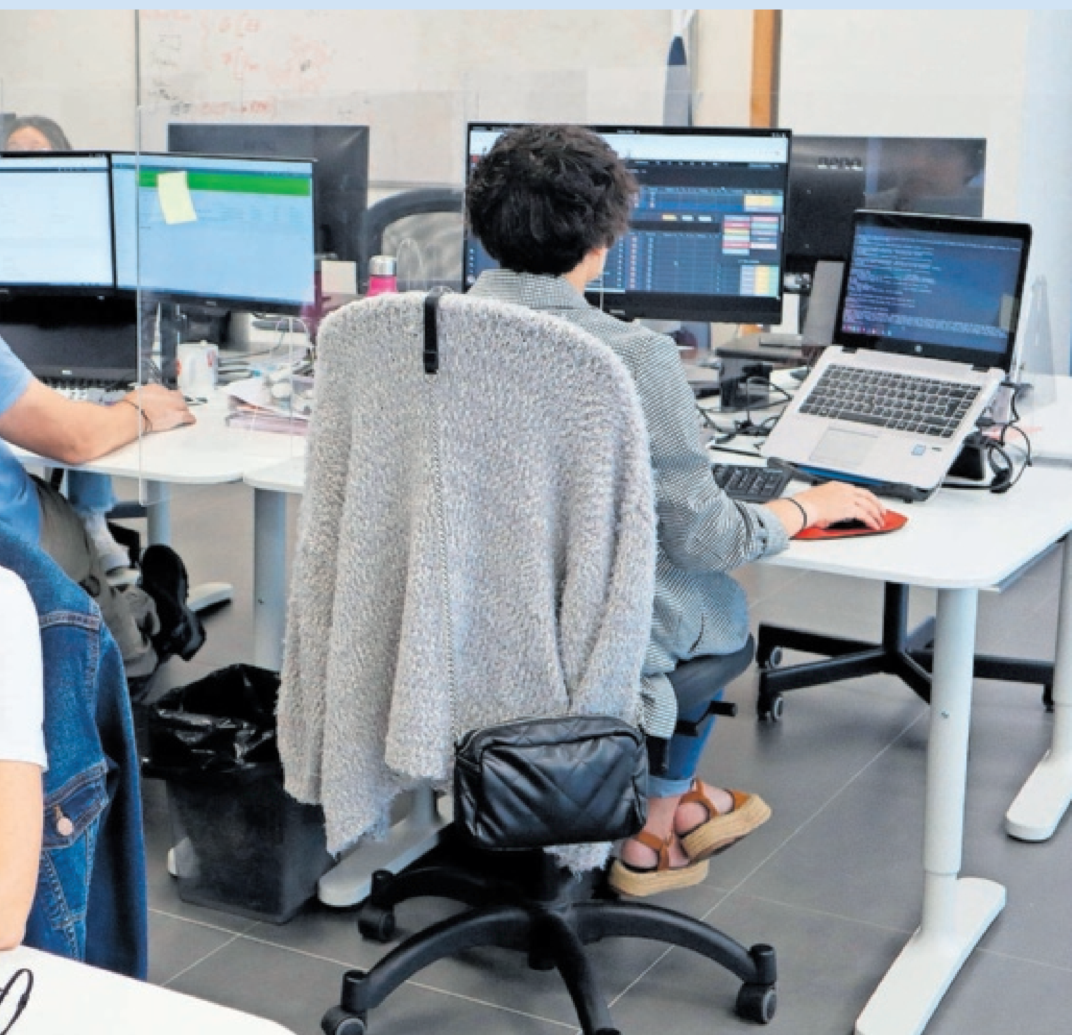
instalaciones gestoras de residuos

Más de 20.000 puntos de producción de desechos usan el sistema.

2,79

millones de euros ha sido la facturación de la empresa en 2023

La compañía gallega cuenta con casi 40 empleados.







Empleados de Teimas en sus oficinas centrales en Santiago de Compostela. FOTOS CEDIDAS POR LA EMPRESA

de Galicia", explica Varela. Lanzarse a la piscina no fue sencillo. "Enfrentamos dificultades financieras y vender un software como servicio era, en ese entonces, un concepto nuevo y difícil. Los socios tuvimos que recurrir a préstamos y ayudas públicas para mantener la empresa", reconoce. "Fue una etapa de gran esfuerzo y resiliencia". El *teimudismo* en su máxima expresión.

Algunos de los fundadores combinaban el trabajo anterior con el de Teimas. Pero conforme avanzaban los meses y los clientes llegaban a la firma, resolvieron apostar al 100% por la compañía que habían creado. "En 2009 decidimos dedicarnos a tiempo completo. Esto fue un desafío financiero considerable, pero era la única forma de avanzar", resalta Varela.

Vázquez se incorporó al equipo por estas fechas. El primer producto que desarrollaron fue Teixo, creado exclusivamente para agentes, negociantes y empresas gestoras de residuos. Aún está operativo y evolucionando después de 15 años, con alrededor de mil instalaciones en España. "El proceso de venta inicialmente fue complicado, ya que teníamos que explicar a los clientes el concepto de software en la nube, algo que no era común en ese momento", cuenta el cofundador.

El punto de equilibrio (o *break even*, el momento en el que los costes e ingresos se igualan) se logró en 2014. La firma para ese entonces se expandía por varias zonas del país con Teixo, que transforma la gestión documental en papel y reduce costes de impresión, escaneo, desplazamientos innecesarios y tareas repetitivas que no aportan valor.

Esta herramienta permite la tramitación directa con todas las comunidades autónomas y la plataforma electrónica de gestión de residuos e-SIR, garantizando el cumplimiento de la normativa vigente. Teixo detecta errores antes del envío, asegurando la calidad de la información. Para sus usuarios, ofrece un ahorro monetario por documento tramitado.

Parecía que todo iba viento en popa, pero luego llegó la covid-19 y la empresa desenfundó nuevamente el *teimudismo*. "El impacto de la pandemia fue mixto", comenta Vázquez, CEO de la firma. "Aunque hubo una reducción en la actividad industrial y en la producción de residuos, nos enfocamos en apoyar a nuestros clientes existentes y mantener la plantilla", agrega.

Grandes beneficios

► **Ahorra tiempo. Los softwares de gestión de residuos evitan errores, crean archivos cronológicos, agilizan dosieres anuales y generan documentación actualizada. Crean certificados e informes comerciales y ambientales de forma digital, ahorrando tiempo y recursos a las empresas.**

► **Trazabilidad. Uno de los principales beneficios es la documentación de la trazabilidad de los residuos, garantía del cumplimiento de protocolos y normativas. Además, se pueden compartir en tiempo real, optimizando la gestión de entradas y salidas de desechos.**

► **Evita sanciones. Para las empresas que operan en España es crucial que la herramienta digital esté actualizada con la normativa estatal y autonómica, dado que cada región tiene sus propias normas. Así, la firma se asegura de cumplir con las regulaciones al tramitar directamente con las plataformas de las comunidades autónomas y con e-SIR, la del ministerio.**

El mercado internacional, el nuevo objetivo de la compañía

Ó. S.
MADRID

Antes de que estallara la pandemia, Teimas puso la mira más allá de la frontera española. En 2019, lanzó su producto Zero: un software dedicado para que las corporaciones internacionales digitalizaran la cadena de valor de sus residuos y así cumplir con las actuales normativas de sostenibilidad medioambiental, como la directiva sobre información corporativa en materia de sostenibilidad (CSRD) o los nuevos estándares de información de sostenibilidad (NEIS o ESRS).

"Zero se basa en la experiencia acumulada con Teixo y está orientado a empresas con operaciones internacionales", explica Miguel Varela, fundador y jefe de expansión de la compañía: "Estamos en varios países y con importantes clientes como Telefónica y grandes compañías del sector automotor y manufacturero".

La resiliencia y la adaptación han sido claves para el crecimiento y desarrollo de este nuevo producto. "A pesar de los desafíos económicos y de la evolución del mercado, hemos aprendido a ser flexibles y a aprovechar las oportunidades de crecimiento", abunda Cristina Vázquez, consejera delegada de la firma, que a finales de 2023 tenía casi unos 40 empleados y una facturación de 2,79 millones de euros.

"Con Zero damos servicio a muchas menos empresas, pero mucho más grandes", destaca. La consejera delegada indica que esta nueva herramienta ha incorporado la posibilidad de que el sistema calcule automáticamente la huella de carbono del residuo, cruzando datos como el tipo de desecho, el tratamiento que recibe, el tipo de desplazamiento y el consumo del vehículo, entre otras variables. "Queremos visibilizar las emisiones evitadas al hacer un tratamiento de residuos o al optar por otro", comenta.

Por otro lado, dice que la economía circular es un gran vector. Aunque no solo se trata de desechos, también implica aspectos como el ecodiseño y la energía. "A pesar de esto, los residuos siguen siendo un pilar fundamental. Lo que vemos es que se habla más de lo que se hace", asevera. Muchas pymes no tienen suficiente volumen de material para lograr la circularidad, por lo que hay que analizar los residuos que producen y si hay volumen suficiente para enviarlos a algún sitio o tratarlos adecuadamente.

"Tenemos herramientas que ayudan a las empresas a gestionar este proceso", subraya. "Creo que es un momento importante para digerir esta información y las nuevas normativas europeas. Las compañías están preocupadas por la normativa y cómo impacta en sus negocios", concluye.

Mercados / Inversión

BlackRock gana más de 2.100 millones en 2024 gracias a su apuesta por el Ibex

El sector financiero concentra el 42,3% de la inversión de la gestora en la Bolsa española ▶ El gigante estadounidense aprovecha los movimientos corporativos

GEMA ESCRIBANO
MADRID

BlackRock es la mayor gestora de fondos del mundo, con más de 9,5 billones de euros en activos a cierre del primer trimestre de 2024. La firma pilotada por Larry Fink opera desde toda la discreción que le permite su tamaño: adopta posiciones relativamente estables en plazos y cantidades, no reclama puestos en los consejos y asume un papel pasivo en la gobernanza (no exige cambios en la gestión o la estructura de las firmas). Dado que la mayoría del capital de las firmas cotizadas está en manos de este tipo de inversores institucionales, no extraña que el gigante estadounidense sea el primer accionista del Ibex. Es, para las cotizadas, el inversor ideal, y tiene presencia significativa (de al menos el 3%) en 21 de los 35 valores del Ibex, el principal índice de la Bolsa española.

La apuesta por la renta variable ha dado sus frutos en un 2024 en el que la tormenta de verano que sacudió a los mercados a comienzos de agosto rebaja, pero no eclipsa, el buen hacer de la renta variable. Y la firma estadounidense ha aprovechado el viento de cola para aumentar su apuesta: ha elevado su exposición en nueve de las cotizadas en las que estaba presente a cierre de 2023 (Acciona, ACS, Amadeus, Sabadell, Bankinter, Ferrovial, Grifols, Merlin y Redeia), mientras mantiene estable su peso en seis y lo reduce en otras seis.

Según los datos comunicados a la CNMV (participaciones del 3% o más), la gestora tiene invertidos 21.960 millones en el Ibex, un 5,8% más que a cierre de 2023. La entidad ha obtenido 2.160 millones, de acuerdo con los cálculos de este periódico, sumando plusvalías latentes en sus participaciones (1.327 millones) y dividendos cobrados (833,75 millones). A precios de mercado Iberdrola (4.140,7 millones de euros) es la cotizada con más peso en la cartera, pero a nivel sectorial la mayor apuesta de la firma de Larry Fink se concentra en el sector bancario, un negocio que desde el fin de los tipos cero ha pasado de ahuyentar a los inversores a ocupar los primeros puestos de las carteras de inversión. A las revalorizaciones fruto de unos resultados e ingresos récord se han sumado en el mercado los movimientos corporativos.

El abanico de estilos de gestión de la firma estadounidense es muy amplio, si bien la mayoría de la inversión es estable, ya sea a través de fondos pasivos (que replican un índice, como el Ibex, el Euro Stoxx o el MSCI) o de fondos tradicionales.

Gestión activa

Pero, a juzgar por los datos, la gestora también ha operado de forma activa al calor de los movimientos corporativos. La mejor prueba de ello es lo sucedido en el capital de Sabadell desde que el 9 de mayo BBVA lanzara una opa hostil sobre la entidad catalana, la primera en 40 años en el mercado español.

En apenas seis meses BlackRock ha pasado de ser propietario del 3,621% del capital a fecha del 19 de febrero (antes de que se produjera el segundo acercamiento frustrado de BBVA), a tener en su poder el 6,677%, según la última notificación realizada a la CNMV esta misma semana. Con las sucesivas operaciones, BlackRock ha elevado en hasta 435,5 millones su participación y se ha convertido en el principal accionista del banco por encima de otras grandes gestoras como Vanguard (1,338%), Dimensional Fund Advisor (3,794%) o el inversor mexicano David Martínez Guzmán (3,495%).

Esta posición en la entidad catalana, combinada con el 5,917% que tiene en BBVA desde abril de 2019 hacen de la gestora un actor clave para el éxito de la operación. BBVA ya logró un apoyo del 96% de sus acciones para la ampliación de capital, pero para que la opa triunfe es clave que las grandes gestoras acepten el canje propuesto por el banco. Además de haber sacado partido del rally en que ha estado inmerso Sabadell desde que se diera a conocer el interés de BBVA por su competidor, la gestora se ha embolsado cerca de 6,5 millones de euros con el dividendo de 0,03 euros por acción que repartió Sabadell el pasado abril.

Junto a las dos entidades en liza, BlackRock es también el principal accionista de Santander. Al igual que en el caso de BBVA, su posición permanece anclada en el 5,426% del capital desde octubre de 2019. La última notificación a la CNMV en referencia a CaixaBank data de mayo de 2023, mientras que en Bankinter actualizó su posición el pasado mes de marzo cuando afloró una participación sobre el 4,319%, superior al 2,998% que tenía a cierre de 2023. A precios de mercado la exposición de BlackRock en el sector bancario español supera los 9.299 millones, un 42,3% del total de sus inversiones.

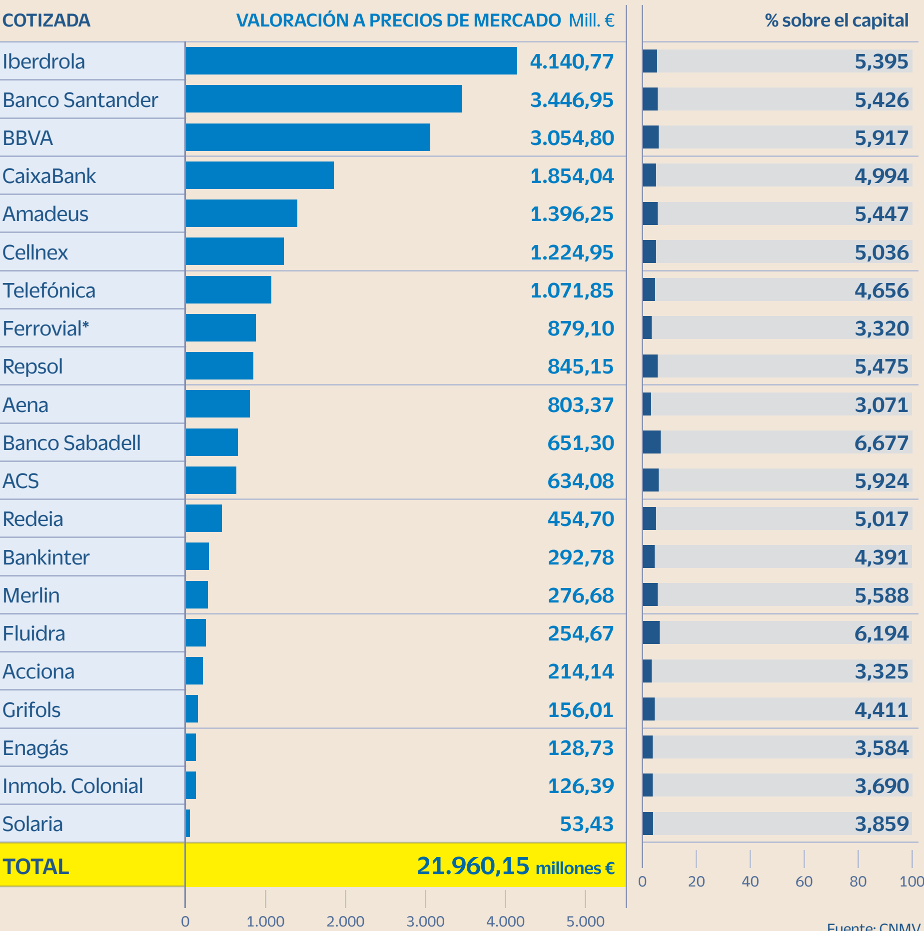
Por otra parte, el castigo que reciben en Bolsa firmas como Merlin y Grifols parece no intimidar a la gestora. En el segundo semestre BlackRock ha efectuado movimientos para subirse a la mejora de las cotizaciones, al calor de las expectativas de rebaja de tipos y las negociaciones entre la familia Grifols y el fondo Brookfield para lanzar una opa y sacar a la biofarmacéutica de Bolsa. Aprovechando los descuentos a los que cotiza desde que Gotham le acusara de maquillar sus cuentas, la firma de Larry Fink tiene a 6 de agosto el 4,411% del capital de Grifols, medio punto más que el 3,907% de cierre de 2023.

Caídas no justificadas

Los analistas llevan señalando desde hace meses que los descensos que acumulan en Bolsa las socimis que cotizan en el selectivo no están justificados. Mientras BlackRock reduce ligeramente su participación en Colonial al 3,69%, frente al 3,929% de cierre de 2023, sube en Merlin. Un mes y medio después de que el BCE acometiera la primera rebaja de tipos y antes de que el dato de empleo de EE UU desatara los temores de recesión, el mercado ya venía poniendo en precio la idea de que en septiembre la Fed siguiera sus pasos. Los inversores aprovecharon para tomar peso en sectores y firmas castigadas por los tipos altos. BlackRock tiene una participación del 5,588% del capital de la socimi, superior al 5% de 2023.

Junto al bancario, el energético es el otro negocio con más peso en la Bolsa española. Aunque la caída de los precios de la luz y las minusvalías que han registrado firmas como Enagás ha hecho mella en el sector, BlackRock no queda al margen.

Su principal apuesta se concentra en Iberdrola, de la que es el segundo accionista de referencia (5,395% sin cambios respecto a 2023) por detrás del fondo soberano de Qatar (8,694%). Entre eléctricas, gasistas y firmas de renovables la exposición de BlackRock a precios de mercado alcanza los 4.777,6 millones, la mayor parte de este importe corresponde a la compañía que preside Ignacio Sánchez Galán (4.140,7 millones), que le ha reportado más de 191 millones en dividendos.



Participaciones significativas

BlackRock mantiene posiciones en todas las cotizadas que conforman los índices, y el Ibex no es una excepción. Pero no todas son significativas (mayores del 3%, para la CNMV). Es el caso, por ejemplo, de Inditex, la cotizada más valiosa de la Bolsa española y la segunda con más peso en el selectivo, de la que el fondo estadounidense tiene, de acuerdo a la recopilación de datos de Bloomberg, un 1,57%. Igualmente, la gestora también ha aprovechado la entrada de Puig en el Ibex para comprar acciones que equivalen al 0,14% del capital. Estas cifras no se han incluido en el agregado.

El IPC de Estados Unidos lleva al euro a máximos de este año contra el dólar

La moneda única se intercambia por 1,103 dólares, el nivel más alto desde 2023 ▸ La moderación de los precios allana el camino del regulador para bajar los tipos de interés en septiembre

LUIS ENRIQUE VELASCO
MADRID

El euro ha alcanzado su máximo del año empujado por las expectativas de que la Reserva Federal (Fed por sus siglas en inglés) empiece a recortar los tipos de interés, una vez que los precios empiezan a afianzar las señales de moderación. La moneda única se intercambiaba ayer por 1,103 dólares tras subir un 0,3%, su punto más alto desde 2023.

El IPC de julio publicado ayer se situó en el 2,9% interanual, una décima menos que el mes anterior, despejando las dudas de un posible repunte que habría presionado a la Fed a mantener la estricta política monetaria que ha dejado los tipos elevados por casi dos años.

Los analistas creen que este dato es el último argumento que necesita el regulador para trazar una senda de recortes. "Ante la ausencia de un repunte inesperado en el informe de hoy, parece que la senda para un recorte en septiembre está despejada", considera Bret Kenwell, analista de inversiones de eToro, quien da por sentados los descensos de tipos y más bien enfoca la pregunta en otro sentido: "Ya no se trata de si la Fed bajará los tipos o cuándo lo hará, sino de si lo hará en 25 o 50 puntos básicos".

Es lo que prevén también los mercados de futuros: dan una probabilidad del 56% a un recorte de 25 puntos básicos (que dejaría los tipos en un rango del 5% al 5,25%) y del 43% a un recorte de medio punto.

En este sentido, las perspectivas se han moderado en apenas una semana. Hace siete días el mercado otorgaba una probabilidad del 70% a un recorte de 50 puntos básicos y un 30% a uno de 25. Ello es fruto de las reiteradas señales de que en Norteamérica el consumo podría estar retrocediendo, sumadas a unos pobres datos de empleo, datos suficientes para que los inversores reafirmen sus estimaciones de que el banco central moverá ficha en su siguiente reunión para evitar que cristalicen los temores de una recesión.

De aquí a cierre de año, el mercado espera 100 puntos básicos de recorte en Estados Unidos, pero las expectativas para la eurozona son más tímidas, de apenas 70 puntos, después de que el Banco Central Europeo (BCE) ya redujera las tasas en un cuarto de punto en junio. Las recientes subidas de salarios en Alemania, la economía más fuerte de la eurozona, podrían condicionar al banco central en lo que queda de año. Se espera que los salarios negociados se disparen un 5,6% en 2024, según los datos publicados el pasado martes por WSI, un centro de estudios sindical de Berlín. De llegarse a efectuar, el aumento de las remuneraciones, en términos reales, sería el más rápido desde el año 2000.



Billetes de euro, dólar de Hong Kong, dólar estadounidense, yen japonés, libras esterlinas y yuanes chinos. REUTERS

Los futuros dan una probabilidad del 56% a un recorte de tasas de 25 puntos básicos

Un panorama que, en definitiva, desincentiva la demanda de dólares en el mercado de divisas y apuntala el valor del euro. La divisa europea retoma así los niveles de los que se había alejado a finales de 2022, cuando los diferentes ritmos de subidas de tipos por parte de los bancos centrales, la guerra en Ucrania y el temor a una recesión llevaron prácticamente a las dos grandes divisas a la paridad.

Desde entonces, los intentos por enfriar las economías encareciendo el precio del dinero han marcado el ritmo de la batalla entre las monedas, donde la mayor parte del tiempo el billete verde llevaba la delantera.

La decisión de la Fed de subir tipos primero le permitió al dólar revalorizarse en la mayoría de mercados de forma anticipada. Ahora, es la moneda del club de los 27 la que toma la delantera. La divisa única ha ganado alrededor de un 2% frente al dólar desde principios de agosto, después de que el informe de empleo estadounidense de julio fuera más débil de lo previsto y provocara que los operadores aumentaran sus apuestas sobre los recortes de la Fed.

Analistas como Francesco Pesole de ING han compartido con Bloomberg que estiman que el cambio de divisas alcance los 1,12 dólares por cada euro, "gracias a un diferencial de tipos más ajustado y a la estabilización del sentimiento de riesgo".

El Ibex mantiene los 10.700 aunque limita las ganancias tras el dato de IPC estadounidense

CINCO DÍAS
MADRID

Las Bolsas reaccionaron ayer con contención al dato de inflación estadounidense. La tasa general se situó en el 2,9% interanual y la subyacente en el 3,2%, en ambos casos una décima menos que en junio. La moderación estuvo en línea con lo esperado, muestra de que el proceso de desinflación sigue su curso, y pavimenta el camino a una bajada de tipos por parte de la Reserva Federal en su próxima reunión de septiembre, pero en los primeros compases fue insuficiente para animar a los inversores a aumentar sus posiciones. Tras su publicación, el Ibex 35 vio evaporarse parte de las ganancias de la jornada, y concluyó con una subida del 0,27%, en los 10.753 puntos, mientras el Euro Stoxx 50 redujo sus avances al 0,53%.

CaixaBank, Mapfre, Inditex y Puig lideraron las ganancias en el Ibex 35, con subidas que fueron desde el 1,35% hasta el 1,07%. Por abajo, Laboratorios Rovi y Acciona Energía se dejaron un 1,7% y un 1,27%, respectivamente. Tras la buena sesión del martes, los mercados vivieron una jornada de indefinición hasta que la estadística de inflación puso fin a las dudas, pero a diferencia de lo ocurrido durante la semana pasada, plagada de turbulencias, la volatilidad no hizo acto de presencia: se mantuvo a raya, y no hubo grandes bandazos al alza ni a la baja.

La inflación no despeja las dudas sobre los tipos y el selectivo sube un tímido 0,27%

CaixaBank, Mapfre, Inditex y Puig encabezan los ascensos del índice español

En Wall Street, que venía de haber firmado su mejor racha desde el pasado noviembre, tanto el S&P 500 como el Dow Jones cotizaban con tímidas ganancias a falta de una hora para el cierre. El Nasdaq sufría pequeñas pérdidas. Entre las tecnológicas, las firmas de chips ASML y Nvidia eran la cara, con avances que rondaban el 1%, y Google la cruz, bajando un 3% tras la noticia de que el Departamento de Justicia podría obligar al grupo tecnológico a dividirse.

La espectacular recuperación que ha seguido al desastroso inicio de la semana pasada, el denominado lunes negro, ha devuelto a los índices a las cercanías de sus máximos, un umbral del que al S&P 500 apenas le separa un 4%. Aunque la inflación continúa el proceso de desaceleración, los datos conocidos en las últimas horas no terminan de despejar la intensidad de los recortes. Los analistas creen que la llave está ahora en manos del dato de empleo.

CincoDías
Jueves, 15 de agosto de 2024

El mayor fondo soberano del mundo avisa: “El mercado no volverá a ser como antes”

El fondo de Noruega logra una rentabilidad en Bolsa del 12% a junio

Microsoft, Apple y Nvidia son sus principales apuestas

NURIA SALOBRAL
MADRID



Nicolai Tangen, consejero delegado del fondo soberano de Noruega. REUTERS

Es el mayor fondo soberano del mundo, posee acciones en más de 8.800 compañía de todo el planeta y ayer anunció una ganancia del 12% para su inversión en Bolsa en el primer semestre del año. El fondo soberano de Noruega ha logrado a junio una revalorización de 1,48 billones de coronas noruegas (unos 125.000 millones de euros), hasta alcanzar un valor de 17,74 billones de coronas (1,5 billones de euros). Sus beneficios han estado apoyados en la buena marcha de las inversiones bursátiles y, en especial, de los valores tecnológicos ligados a la demanda de servicios de inteligencia artificial, pero va a ser difícil que el avance bursátil mantenga la intensidad de los últimos años, según reconoció Nicolai Tangen, consejero delegado de la entidad que gestiona el fondo, Norges Bank Investment Management. “Hay más riesgos ahora en los mercados bursátiles de los que había antes”, señaló.

La presentación de resultados del fondo noruego, uno de los grandes referentes del mundo de la inversión, llega pocos días después de una fuerte corrección bursátil, que ha sacudido la complacencia que dominaba el mercado y que está llevando a un replanteamiento de las carteras. “Si nos fijamos en cómo ha evolucionado el fondo, parece que está bien... Pero esto no va a seguir así”, apuntó Tangen. “Así no funcionan los mercados bursátiles a largo plazo. Hay mucha incertidumbre en el mundo y estamos en una situación geopolítica completamente diferente”, advirtió. Encajando la reciente sacudida en los mercados financieros, los resultados del fondo soberano noruego se mantienen al mismo nivel del cierre del primer semestre, según explicó su consejero delegado.

Así, la citada ganancia del 12% ha compensando la peor evolución de otras partidas de la cartera, de modo que el rendimiento total del vehículo queda en el 8,6%. Esta revalorización se sitúa ligeramente por debajo de su índice de referencia, creado por el propio fondo, que se rige a su vez por un estricto mandato definido en el Ministerio de Finanzas de Noruega.

La ganancia anual del fondo, creado a finales de los 90 y al que el Estado noruego aporta los ingresos de la explotación del gas y el petróleo, es del 6,3% desde 1998 y del 7,2% en la última década. La cartera de renta fija deja pérdidas en el semestre del 1%, al igual que las inversiones en activos inmobiliarios no cotizados, mientras que las inversiones en infraestructuras de energía renovable, no cotizadas, dejan números rojos del 18%. La renta variable es con diferencia la principal posición del fondo y tiene un peso del 72% del total, seguida de un 26,1% de exposición en renta fija, un 1,7% en inmobiliario no cotizado y un 0,1% en infraestructuras de energía renovable.

Las tecnológicas copan el 25,8% de la exposición del fondo a la renta variable

Está en Cellnex, Amadeus, BBVA, Sabadell, Iberdrola, Repsol y Unicaja

Reducir exposición

Los grandes valores tecnológicos de Estados Unidos ocupan un lugar destacado en la cartera del fondo soberano noruego. De hecho, el 54,2 % de la posición en Bolsa del fondo está en EE UU, frente al 25% de la Bolsa europea y el 10,5% de las Bolsas emergentes. A junio, la principal posición del fondo está en Microsoft, donde tiene una participación del 1,28%, seguida de Apple y Nvidia. Meta, Novo Nordisk y ASML también aparecen entre las diez mayores posiciones de la cartera de renta variable, aunque el fondo ha reducido su exposición a estas compañías en el primer semestre.

Los valores tecnológicos copan el 25,8% de la exposición en Bolsa del fondo y han arrojado una rentabilidad durante el primer semestre del 27,9%. El sector financiero ostenta la segunda posición de las inversiones bursátiles, con un 15% del total y una ganancia a junio del 13,8%. El tercer sector con más peso en la cartera es el de salud, con el 11,1% del total y una rentabilidad en el semestre del 10,3%.

Las inversiones del fondo soberano de Noruega tienen una dimensión planetaria, con posiciones en Bolsa en 66 países, tenencia de deuda de otros 49 países e inversiones inmobiliarias en otros 14. En España, tiene posiciones en numerosas compañías del Ibex, como Cellnex, Amadeus, BBVA, Sabadell e Iberdrola, con participaciones entre el 2% y el 3% del capital, además de en Repsol y Unicaja, donde es accionista destacado.

El fondo noruego también posee bonos del Tesoro español, de varias comunidades autónomas, como Andalucía, Madrid y País Vasco, y deuda corporativa de Cellnex, Telefónica, Sabadell, BBVA, CaixaBank, Abertis o Iberdrola.

En el área de inversiones en infraestructuras de renovables no cotizadas, el fondo firmó en abril la compra del 49% de dos proyectos de energía solar por 203 millones de euros.

Breakingviews

La Bolsa sigue atrapada en una montaña rusa

Los picos de volatilidad dejan a los mercados vulnerables a las sorpresas negativas de los datos

FRANCESCO GUERRERA



Trabajador del banco surcoreano Hana. EFE

Puede que las acciones se hayan recuperado de su gran caída, pero siguen en una montaña rusa. El martes, las Bolsas de todo el mundo habían recuperado la mayor parte de las pérdidas sufridas la semana anterior, después de que una concatenación de acontecimientos económicos y bursátiles desencadenara una drástica liquidación. Sin embargo, las expectativas de volatilidad siguen siendo más altas de lo que eran, lo que sugiere que quedan más turbulencias.

Los mercados se han calmado en su mayor parte tras el minicrac que comenzó cuando Japón subió los tipos de interés y los datos estadounidenses mostraron que el desempleo estaba en su nivel más alto en casi tres años. Desde entonces, el Banco de Japón ha prometido actuar con más cautela, y el mercado laboral estadounidense ha enviado señales más tranquilizadoras. El Nikkei, que cayó un 12,4% el pasado lunes, el S&P 500 y el Nasdaq están más o menos al nivel del 2 de agosto.

Pero algunas cicatrices persisten. El índice CBOE Vix, que mide las expectativas de los inversores sobre la volatilidad de las acciones de EE UU, alcanzó un nivel de 65,73 durante el día 5, casi el triple del cierre anterior. Desde entonces, este *medidor del miedo* ha vuelto a caer hasta situarse en torno a 21 puntos. Pero sigue estando un 30% por encima de su nivel del 31 de julio. La volatilidad se dispara cuando los inversores que se han amontonado en unas pocas operaciones cambian bruscamente de rumbo. La reciente crisis ha sido testigo de dos estampidas de este tipo. Una es el *carry trade*, por el que los inversores tomaron prestados yenes a tipos de interés más bajos e invirtieron el efectivo en activos de mayor rentabilidad. La magnitud, pero el repentino descenso de casi el 10% de un índice que sigue las operaciones de *carry trade* apunta al mayor retroceso del mercado en cuatro años.

Estos bruscos movimientos también sabotearon otra estrategia: el *trading* de dispersión. En este caso, los inversores toman posiciones en opciones, apostando a que los valores individuales serán más volátiles que el índice. El carácter generalizado de las recientes ventas ha dado la vuelta a esta hipótesis, desbaratando la operación y obligando a los fondos a liquidar posiciones.

El Vix ha dado bandazos mayores. En la pandemia estuvo por encima de 82; BNP estima que, de haber existido, habría superado los 100 en el lunes negro de 1987. Pero la historia aconseja prudencia. En las 10 ocasiones en que el Vix superó los 28,5 puntos por primera vez en al menos seis meses, la caída media del S&P 500 fue del 22%, según Ned Davis Research. Esto sugiere que los picos de volatilidad dejan a los mercados vulnerables a las sorpresas negativas de los datos, la geopolítica o las reversiones de operaciones populares. Los inversores siguen atados a una montaña rusa.

REUTERS BREAKINGVIEWS

Ibex 35

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Acciona	117,4	-0,6	-0,51	118,7	116,2	49.719	5.821.101,10	6.440,17	4,89 €	02/07/2024	4,16	138,35	99,86	-11,93	ANA
Acciona Energía	20,26	-0,26	-1,27	20,56	20,08	246.319	4.990.312,44	6.579,67	0,49 €	18/06/2024	2,40	28,92	18,11	-27,85	ANE
Acerinox	9,035	-0,035	-0,39	9,135	9,02	360.601	3.268.280,39	2.252,75	0,31 €	17/07/2024	3,43	10,81	8,67	-15,20	ACX
ACS	39,4	0,18	0,46	39,52	39,2	264.053	10.399.229,70	10.703,59	0,46 €	02/07/2024	0,13	42,1	30,96	-1,89	ACS
Aena	174,4	-1,4	-0,80	177,3	174,2	102.313	17.873.885,20	26.160,00	7,66 €	03/05/2024	4,39	195,4	131,5	6,28	AENA
Amadeus	56,9	0,04	0,07	57,32	56,9	329.813	18.794.720,78	25.633,40	0,80 €	02/07/2024	2,18	68,7	52,56	-12,30	AMS
ArcelorMittal	19,71	-0,065	-0,33	19,915	19,43	212.160	4.163.805,98	16.808,88	0,23 €	16/05/2024	2,06	26,94	18,45	-23,20	MTS
Banco Sabadell	1,793	0,002	0,11	1,81	1,786	6.831.645	12.267.415,70	9.754,32	0,03 €	27/09/2024	4,46	2,05	1,01	61,10	SAB
Banco Santander	4,1	-0,013	-0,32	4,146	4,097	11.164.362	45.852.962,01	63.526,52	0,10 €	29/04/2024	2,32	4,93	3,33	8,48	SAN
Bankinter	7,418	0,07	0,95	7,444	7,334	1.147.588	8.506.039,79	6.667,79	0,11 €	24/06/2024	9,77	8,3	5,49	27,98	BKT
BBVA	8,958	-0,012	-0,13	9,016	8,922	2.907.062	26.044.394,49	51.627,51	0,39 €	08/04/2024	6,14	11,28	6,83	8,90	BBVA
CaixaBank	5,108	0,068	1,35	5,138	5,044	6.989.542	35.690.469,23	37.125,39	0,39 €	28/03/2024	7,67	5,6	3,49	37,09	CABK
Cellnex Telecom	34,43	-0,02	-0,06	34,72	34,17	632.154	21.776.924,82	24.323,95	0,02 €	13/06/2024	0,05	37,16	26,02	-3,40	CLNX
Colonial	5,46	0,035	0,65	5,49	5,41	587.897	3.204.540,86	3.425,30	0,27 €	19/06/2024	4,58	6,71	4,81	-16,64	COL
Enagás	13,71	0,02	0,15	13,74	13,66	335.439	4.597.782,92	3.591,88	1,04 €	02/07/2024	12,69	17,24	12,72	-10,19	ENG
Endesa	18,195	-0,03	-0,16	18,32	18,08	603.911	10.982.881,93	19.263,99	0,50 €	27/06/2024	14,21	20,18	15,85	-1,44	ELE
Ferrovial	36,4	0,08	0,22	36,58	36,1	347.962	12.644.326,24	27.132,86	0,29 €	20/05/2024	1,17	38,84	27,25	10,24	FER
Fluidra	21,4	0,08	0,38	21,58	21,2	178.337	3.812.074,62	4.111,56	0,30 €	29/11/2024	1,64	24,42	15,32	13,53	FDR
Grifols	8,304	0,046	0,56	8,43	8,264	1.126.445	9.395.492,07	5.159,42	0,36 €	03/06/2021	-	15,92	6,36	-46,27	GRF
IAG	1,951	0,002	0,08	1,967	1,943	2.505.407	4.894.531,96	9.565,49	0,15 €	05/09/2024	1,54	2,18	1,58	9,52	IAG
Iberdrola	12,3	0,03	0,24	12,315	12,195	5.039.581	61.887.444,16	78.280,29	0,70 €	04/07/2024	0,04	12,53	9,88	3,67	IBE
Inditex	44,9	0,49	1,10	44,9	44,47	874.775	39.207.888,55	139.937,67	0,77 €	31/10/2024	1,11	47,68	32,32	13,87	ITX
Indra Sistemas	16,55	0,1	0,61	16,76	16,52	680.664	11.304.460,63	2.923,63	0,25 €	09/07/2024	1,51	22,04	12,56	18,21	IDR
Logista	27,06	0,26	0,97	27,06	26,78	88.059	2.373.671,48	3.592,22	1,36 €	27/08/2024	7,10	28	22,3	10,54	LOG
Mapfre	2,174	0,024	1,12	2,174	2,148	1.054.437	2.286.786,62	6.694,95	0,09 €	22/05/2024	6,69	2,39	1,87	11,89	MAP
Merlin Prop.	10,54	0,08	0,76	10,55	10,42	403.294	4.238.735,40	5.941,66	0,24 €	17/05/2024	0,08	11,27	7,46	6,98	MRL
Naturgy	22,68	0,2	0,89	22,76	22,44	448.211	10.164.016,10	21.990,84	0,50 €	30/07/2024	6,17	28,44	19,51	-16,00	NTGY
Puig Brands	23,58	0,25	1,07	23,58	23,11	276.927	6.499.499,39	13.397,85	-		-	-	-	-	PUIG
Redeia	16,75	0,09	0,54	16,75	16,54	573.731	9.586.116,02	9.063,09	0,73 €	27/06/2024	5,97	17,53	14,36	12,34	RED
Repsol	12,68	-0,075	-0,59	12,85	12,675	1.835.775	23.333.446,79	15.436,58	0,50 €	04/07/2024	7,10	16,22	12,19	-5,72	REP
Rovi	75	-1,3	-1,70	76,65	73,9	61.134	4.586.855,15	4.051,21	1,10 €	08/07/2024	1,47	94,8	46,78	24,58	ROVI
Sacyr	3,108	-0,004	-0,13	3,13	3,092	1.806.085	5.606.770	2.369,19	0,06 €	12/01/2024	-	3,77	2,6	-0,58	SCYR
Solaria	11,08	-0,11	-0,98	11,35	11,02	289.139	3.228.030,45	1.384,46	-	03/10/2011	-	18,92	9,29	-40,46	SLR
Telefónica	4,06	0,025	0,62	4,06	4,03	3.902.124	15.814.509,85	23.020,86	0,15 €	17/12/2024	7,39	4,48	3,53	14,88	TEF
Unicaja Banco	1,174	0,01	0,86	1,177	1,163	2.640.992	3.096.813,38	3.116,77	0,05 €	17/04/2024	4,24	1,38	0,83	31,91	UNI

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado		% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
									Neto (euros)	Fecha					
Adolfo Domínguez	4,95	-0,15	-2,94	5,18	4,82	15.306	76.062,81	45,92	-	28/07/2010	-	6,25	4,26	-1,00	ADZ
Aedas Homes	23,4	-0,1	-0,43	23,6	23,3	15.611	365.588,40	1.022,58	1,35	30/07/2024	10,64	24,1	14,88	33,54	AEDAS
Airbus	134,64	=	=	135,02	134,34	334	45.001,80	106.673,08	2,80	16/04/2024	1,33	175	120,6	-3,48	AIR
Airtificial	0,124	-0,001	-0,96	0,127	0,124	447.058	55.733,24	165,36	-		-	0,18	0,11	-3,88	AI
Alantra	7,9	=	=	8,1	7,84	2.544	20.051,44	305,19	0,08	08/05/2024	1,01	9,96	7,68	-6,40	ALNT
Almirall	8,905	0,015	0,17	8,995	8,815	54.932	487.840,99	1.900,94	0,18	17/05/2024	2,09	10,08	7,85	5,70	ALM
Amper	0,095	-0,001	-1,05	0,096	0,095	231.174	21.908,86	141,43	-		-	0,13	0,07	13,04	AMP
AmRest	5,47	0,02	0,37	5,5	5,3	7.149	39.047,60	1.200,96	-		-	6,83	5,06	-11,35	EAT
Aperam	25,32	0,18	0,72	25,4	25	966	24.472,48	1.853,03	0,50	11/11/2024	7,92	33,87	23,3	-23,23	APAM
Applus Services	12,7	0,02	0,16	12,98	12,3	5.278	66.361,60	1.639,24	0,16	04/07/2023	1,26	13,16	9,43	27,00	APPS
Arima	8,42	0,04	0,48	8,5	8,4	10.104	84.976,86	239,38	-		-	8,58	5,85	32,60	ARM
Atresmedia	4,445	0,005	0,11	4,475	4,43	101.754	452.305,41	1.003,38	0,24	18/06/2024	5,40	5,42	3,38	23,68	A3M
Atrys Health	3,04	-0,01	-0,33	3,05	3	7.376	22.276,80	231,08	-		-	4,94	2,77	-17,17	ATRY
Audax	1,842	0,016	0,88	1,85	1,808	129.149	237.254,53	811,02	0,02	14/07/2021	-	2	1,07	41,69	ADX
Azkoyen	6,38	-0,02	-0,31	6,4	6,38	901	5.756,38	155,99	0,36	03/07/2024	5,63	6,94	5,54	0,31	AZK
Berkeley	0,19	-0,002	-1,15	0,194	0,189	383.298	73.369,38	84,61	-		-	0,29	0,16	8,58	BKY
Bodegas Riojanas	4	0,1	2,56	4	4	1.282	5.128	20,23	0,10	13/09/2023	2,41	5,2	3,74	-13,42	RIO
Borges	2,82	=	=	2,82	2,8	1.201	3.374	65,26	-		-	2,9	2,34	9,30	BAIN
CAF	33,55	-0,25	-0,74	33,75	33,45	8.628	290.043,25	1.150,12	1,11	04/07/2024	3,31	36,55	27,05	2,91	CAF
Caja Mediterraneo	1,34	=	=	-	-	-	-	67,00	-		-	-	-	0,00	CAM
Catalana Occidente	39,4	0,55	1,42	39,4	38,8	20.317	798.294,70	4.728,00	0,21	08/07/2024	2,87	40,35	29,2	27,51	GCO
Cevasa	5,8	=	=	-	-	-	-	134,87	0,22	01/07/2024	3,79	6,7	5,6	0,35	CEV
CIE Automotive	26	0,05	0,19	26,5	25,8	19.246	499.966,95	3.114,99	0,45	04/07/2024	3,46	28,45	23,7	1,09	CIE
Cleop	1,15	=	=	-	-	-	-	11,32	-		-	-	-	0,00	CLEO
Clínica Baviera	28,7	-0,3	-1,03	29,1	28,4	1.618	46.472,80	468,03	1,57	16/07/2024	8,29	32	19,2	24,78	CBAV
Coca-Cola EP	67,9	0,3	0,44	68,5	67,7	639	43.381,50	31.259,23	0,74	09/05/2024	2,81	71,5	53	12,42	CCEP
Corp. Fin. Alba	51	0,6	1,19	51,3	50,5	15.413	786.152,80	3.075,56	0,96	21/06/2024	1,88	53	45,25	8,25	ALB
Deoleo	0,222	=	=	0,224	0,222	70.472	15.714,91	111,00	-		-	0,28	0,19	-2,63	OLE
DESA	13,2	=	=	-	-	-	-	23,60	0,28	16/09/2024	-	14,5	10,8	10,00	DESA
Dia	0,013	=	=	0,013	0,013	2.038.688	25.708,99	737,43	0,18	13/07/2021	-	0,01	0,01	7,63	DIA
Dominion	2,76	=	=	2,79	2,755	92.953	257.323,84	417,15	0,10	05/07/2024	3,54	3,73	2,73	-17,86	DOM
Duro Felguera	0,53	-0,004	-0,75	0,537	0,525	41.510	22.220,82	114,05	-		-	0,76	0,5	-18,71	MDF
Ebro Foods	15,5	-0,08	-0,51	15,7	15,5	14.947	232.365,96	2.384,91	0,22	27/09/2024	4,26	16,96	14,36	-0,13	EBRO
Ecoener	3,8	-0,04	-1,04	3,85	3,8	1.004	3.843,85	216,41	-		-	4,69	3,05	-10,38	ENER
eDreams Odigeo	6,51	-0,04	-0,61	6,56	6,49	27.568	179.630,07	830,71	-		-	7,73	5,47	-15,12	EDR
Elecnor	19,42	-0,22	-1,12	19,7	19,3	17.006	330.835,48	1.689,54	0,40	03/06/2024	0,35	21,45	13,55	-0,66	ENO
Ence	3,08	-0,026	-0,84	3,134	3,076	211.497	653.184,78	758,52	0,11	05/08/2024	3,47	3,63	2,62	8,76	ENC
Ercros	3,8	0,01	0,26	3,86	3,8	1.682	6.397,78	347,46	0,10	08/07/2024	2,53	3,98	2,26	43,94	ECR
Faes Farma	3,6	0,01	0,28	3,6	3,565	90.630	325.800,80	1.138,41	0,12	04/07/2024	4,31	3,83	2,87	13,92	FAE
FCC	12,64	0,14	1,12	12,72	12,5	11.020	139.525,72	5.749,66	0,50	02/07/2024	-	15,4	11,72	-13,19	FCC
GAM	1,28	=	=	1,255	1,255	2	2,51	121,10	-	27/10/2020	-	1,55	1,18	8,47	GAM
Gestamp Autom.	2,51	-0,03	-1,18	2,575	2,51	240.045	605.688,94	1.444,54	0,08	01/07/2024	5,87	4,23	2,44	-28,45	GEST
Grenergy Renov.	34,15	-0,35	-1,01	34,95	33,85	10.058	346.363,15	1.045,40	-		-	36,65	18,2	-0,26	GRE
Grifols B	6,2	-0,03	-0,48	6,365	6,17	129.838	813.132,35	5.159,42	0,37	03/06/2021	-	10,98	4,84	-41,23	GRF.P
Grupo Ezentis	0,167	-0,003	-1,76	0,171	0,166	907.693	152.174,44	79,81	-		-	-	-	86,80	EZE
Grupo San José	4,22	-0,03	-0,71	4,32	4,19	18.023	76.436,08	274,41	0,15	21/05/2024	3,55	5,04	3,4	21,97	GSJ
Iberpapel	17,9	-0,1	-0,56	18,3	17,9	5.237	94.667,35	196,26	0,50	13/06/2024	1,40	20,3	15,1	4,02	IBG
Inmobiliaria del Sur	8,6	0,2	2,38	8,6	8,3	6.937	58.844,10	160,55	0,15	27/06/2024	-	8,9	6,3	25,09	ISUR
Innovative Ecosystem	0,565	=	=	-	-	-	-	32,59	-		-	-	-	0,18	ISE
Lar España	8,12	=	=	8,15	8,09	21.795	177.074,56	679,59	0,79	24/04/2024	7,36	8,28	5,15	32,94	LRE

Mercado continuo

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
Libertas 7	**1,34**	=	**=**	-	-	-	-	**29,37**	0,02	12/06/2024	**1,49**	1,79	0,97	31,37	**LIB**
Línea Directa	**1,036**	0,008	**0,78**	1,04	1,022	173.716	179.530,18	**1.127,60**	0,01	30/07/2024	**1,33**	1,21	0,8	21,74	**LDA**
Lingotes Especiales	**7,44**	=	**=**	7,66	7,34	268	1.973,80	**74,40**	0,40	11/07/2024	**5,43**	9	6,04	21,57	**LGT**
Meliá Hotels	**6,185**	-0,03	**-0,48**	6,27	6,17	308.302	1.916.920,64	**1.363,17**	0,09	05/07/2024	**1,51**	8,18	5,07	3,78	**MEL**
Metrovacesa	**8,14**	0,07	**0,87**	8,16	8,06	7.632	62.123,11	**1.234,65**	0,36	21/05/2024	**17,12**	9,96	7,02	4,52	**MVC**
MFE-Media	**2,844**	0,094	**3,42**	2,82	2,82	150	423	**1.858,59**	0,25	22/07/2024	**8,87**	3,78	1,65	21,90	**MFEA**
Miquel y Costas	**12,55**	=	**=**	12,65	12,6	197	2.488,15	**502,00**	0,13	16/07/2024	**3,55**	13,7	10,1	6,54	**MCM**
Montebalito	**1,34**	=	**=**	1,34	1,34	2.631	3.525,54	**42,88**	0,06	29/06/2022	**-**	1,53	1,19	-8,22	**MTB**
Naturhouse	**1,845**	-0,005	**-0,27**	1,85	1,835	20.623	38.139,76	**110,70**	0,05	29/08/2024	**2,72**	1,93	1,55	13,89	**NTH**
Neinor Homes	**13,4**	0,14	**1,06**	13,46	13,28	30.717	410.514,88	**1.004,58**	0,50	29/07/2024	**7,69**	14,24	7,85	38,24	**HOME**
Nextil	**0,302**	=	**=**	0,302	0,298	76.960	23.114,17	**104,35**	-		**-**	0,59	0,28	-20,53	**NXT**
NH Hotel	**4,155**	0,045	**1,09**	4,175	4,13	4.136	17.229,86	**1.810,52**	0,15	12/06/2019	**-**	4,81	3,8	-0,84	**NHH**
Nicolás Correa	**6,78**	0,1	**1,50**	6,78	6,62	1.900	12.819,16	**83,51**	0,27	02/05/2024	**3,98**	7,36	5,5	4,31	**NEA**
Nyesa	**0,006**	0	**3,70**	0,006	0,005	18.824.580	102.500,02	**5,58**	-		**-**	0,01	0	16,67	**NYE**
OHLA	**0,305**	0,001	**0,46**	0,305	0,3	525.393	158.987,04	**180,53**	0,35	04/06/2018	**-**	0,52	0,28	-32,07	**OHLA**
Oryzon Genomics	**1,74**	=	**=**	1,774	1,74	37.209	65.099,43	**111,38**	-		**-**	2,39	1,55	-7,84	**ORY**
Pescanova	**0,36**	-0,002	**-0,55**	0,366	0,35	87.943	31.058,76	**10,35**	-	12/07/2012	**-**	0,57	0,2	75,61	**PVA**
PharmaMar	**35,68**	-0,1	**-0,28**	36,16	35,36	18.402	657.935,28	**654,90**	0,65	12/06/2024	**1,82**	43,92	26,16	-11,63	**PHM**
Prim	**11**	0,05	**0,46**	11,15	10,9	1.050	11.490,25	**187,40**	0,23	17/07/2024	**3,29**	12,1	9,5	7,42	**PRM**
PRISA	**0,335**	-0,007	**-2,05**	0,335	0,331	502	168,16	**363,93**	-		**-**	0,4	0,27	15,52	**PRS**
Prosegur	**1,682**	0,01	**0,60**	1,686	1,672	52.940	88.994,31	**916,74**	0,07	19/12/2023	**11,27**	1,92	1,35	-4,43	**PSG**
Prosegur Cash	**0,522**	0,002	**0,38**	0,529	0,513	393.479	204.698,19	**775,12**	0,01	19/07/2024	**10,93**	0,62	0,45	-2,79	**CASH**
Realia	**1,015**	=	**=**	1,015	1,005	22.168	22.494,44	**832,57**	0,05	11/09/2024	**4,93**	1,11	0,92	-4,25	**RLIA**
Reig Jofre	**2,73**	-0,02	**-0,73**	2,77	2,72	3.310	9.051,30	**220,85**	-	17/05/2024	**-**	3,38	2,15	21,33	**RJF**
Renta 4 Banco	**10,9**	0,1	**0,93**	11	10,6	589	6.425,70	**443,56**	0,12	10/04/2024	**3,93**	11	9,9	6,86	**R4**
Renta Corporación	**0,758**	0,028	**3,84**	0,758	0,754	2.369	1.787,85	**24,93**	0,07	19/04/2022	**4,93**	1,19	0,71	-5,25	**REN**
Soltec	**2,02**	=	**=**	2,1	1,996	66.591	135.662,10	**184,60**	-		**-**	4,06	1,97	-41,31	**SOL**
Squirrel	**1,605**	-0,035	**-2,13**	1,645	1,59	14.432	23.218,11	**145,52**	-		**-**	2,22	1,29	7,72	**SQRL**
Talgo	**4,275**	0,185	**4,52**	4,33	4,09	182.328	762.109,78	**529,50**	0,09	07/07/2023	**1,82**	4,8	3,38	-2,62	**TLGO**
Técnicas Reunidas	**10,32**	-0,16	**-1,53**	10,57	10,26	79.566	828.263,17	**828,71**	0,26	11/07/2018	**-**	13,53	6,99	23,59	**TRE**
Tubacex	**2,84**	-0,005	**-0,18**	2,895	2,795	312.255	893.991,93	**359,40**	0,12	02/07/2024	**4,16**	3,69	2,63	-18,86	**TUB**
Tubos Reunidos	**0,63**	-0,007	**-1,10**	0,64	0,624	101.501	64.005,69	**110,05**	-		**-**	0,91	0,5	-2,33	**TRG**
Urbas	**0,003**	0	**3,03**	0,003	0,003	13.309.735	45.152,50	**157,93**	-		**-**	0,01	0	-20,93	**UBS**
Vidrala	**95,5**	1	**1,06**	95,5	93,8	63.752	6.036.284,60	**3.081,13**	4,00	11/07/2024	**1,47**	113,6	65,66	6,24	**VID**
Viscofan	**60,9**	0,4	**0,66**	60,9	60,1	11.388	691.867,50	**2.831,85**	1,59	28/05/2024	**3,19**	63,5	51,6	13,62	**VIS**
Vocento	**0,75**	=	**=**	0,788	0,744	36.779	28.919,71	**93,24**	0,05	28/04/2023	**6,13**	1,05	0,51	36,36	**VOC**

Euro Stoxx

	Cierre euros	Variación euros	Variación %	Máximo intradía	Mínimo intradía	Volumen (títulos)	Efectivo negociado	Capitalización millones de euros	Último dividendo anunciado Neto (euros)	Fecha	% Rentab. por dividendo	Máximo 52 semanas	Mínimo 52 semanas	Variación % en el año	Código
AB InBev	**54,92**	0,06	**0,11**	55,22	54,78	1.043.480	57.311.710	**110.896,77**	0,82	03/05/2024	**1,49**	62,16	49,17	-5,99	**ABI**
Adidas	**217,2**	3,90	**1,83**	218,3	214,1	288.491	62.531.640	**39.096,00**	0,70	17/05/2024	**0,70**	242,00	154,64	17,94	**ADS**
Adyen	**1138,2**	3,80	**0,33**	1153,4	1132,8	64.791	73.998.320	**35.348,57**	-		**0,01**	1.596,00	602,80	-2,43	**ADYEN**
Ahold Delhaize	**29,82**	0,06	**0,20**	29,84	29,5	2.467.022	73.290.920	**27.936,50**	0,50	09/08/2024	**3,72**	30,91	25,40	14,63	**AD**
Air Liquide	**163,56**	0,84	**0,52**	163,84	162,44	376.579	61.507.660	**94.559,12**	3,20	10/06/2024	**1,78**	179,47	137,60	2,16	**AI**
Airbus	**134,66**	0,32	**0,24**	135,3	134,16	545.779	73.483.390	**106.688,92**	2,80	16/04/2024	**1,34**	171,71	119,54	-3,06	**AIR**
Allianz	**259**	2,10	**0,82**	259	256,6	390.501	100.837.600	**101.455,22**	13,80	09/05/2024	**11,40**	280,00	215,75	7,05	**ALV**
ASML	**799,3**	9,80	**1,24**	807,9	788	448.328	357.204.900	**319.387,95**	1,52	29/07/2024	**0,76**	1.021,80	534,40	17,25	**ASML**
Axa	**32,72**	0,33	**1,02**	32,72	32,4	2.180.855	71.193.780	**72.004,26**	1,98	30/04/2024	**6,05**	35,19	26,94	10,95	**CS**
Banco Santander	**4,1**	-0,01	**-0,32**	4,1455	4,0965	11.164.362	45.852.920	**63.526,52**	0,10	29/04/2024	**2,32**	4,93	3,33	8,48	**SAN**
BASF	**41,205**	-0,26	**-0,62**	41,695	41,135	1.405.077	58.054.720	**36.776,38**	3,40	26/04/2024	**3,40**	54,93	40,18	-15,53	**BAS**
Bayer	**25,835**	-0,15	**-0,58**	26,19	25,69	1.613.179	41.781.860	**25.380,93**	0,11	29/04/2024	**0,11**	52,92	24,96	-23,18	**BAYN**
BBVA	**8,958**	-0,01	**-0,13**	9,016	8,922	2.907.062	26.044.400	**51.627,51**	0,39	08/04/2024	**6,14**	11,28	6,83	8,90	**BBVA**
BMW	**80,04**	0,72	**0,91**	80,72	79,58	646.702	51.793.630	**50.772,85**	6,00	16/05/2024	**6,00**	115,35	77,98	-20,58	**BMW**
BNP Paribas SA	**59,75**	0,48	**0,81**	59,79	59,39	1.798.601	107.367.000	**67.565,94**	4,60	21/05/2024	**7,70**	73,08	52,82	-4,54	**BNP**
Cie de Saint-Gobain	**74,02**	0,42	**0,57**	74,22	73,7	519.514	38.420.370	**37.306,51**	2,10	10/06/2024	**2,84**	82,76	48,87	11,04	**SGO**
Danone	**60,62**	0,62	**1,03**	60,62	59,84	875.398	52.892.760	**41.194,56**	2,10	03/05/2024	**3,46**	63,80	50,59	3,31	**BN**
Deutsche Boerse	**188,7**	1,90	**1,02**	188,7	186	196.246	36.886.320	**35.853,00**	3,80	15/05/2024	**3,80**	194,85	152,60	1,18	**DB1**
DHL Group	**36,47**	0,46	**1,28**	36,59	35,92	1.827.197	66.407.650	**43.764,00**	1,85	06/05/2024	**1,85**	47,03	35,82	-18,69	**DHL**
Deutsche Telekom	**24,95**	0,19	**0,77**	24,95	24,78	4.291.491	106.851.400	**124.412,14**	0,77	11/04/2024	**0,77**	24,95	18,83	14,71	**DTE**
Enel	**6,489**	-0,02	**-0,25**	6,547	6,473	11.873.271	77.152.650	**65.971,59**	0,22	22/07/2024	**0,43**	6,93	5,47	-3,58	**ENEL**
Eni	**14,326**	-0,03	**-0,20**	14,452	14,292	5.663.067	81.361.540	**47.053,61**	0,25	23/09/2024	**0,94**	15,83	13,48	-6,66	**ENI**
Essilor	**210,1**	1,50	**0,72**	210,9	209	219.760	46.136.690	**96.083,09**	3,95	06/05/2024	**1,19**	214,90	159,68	15,69	**EL**
Ferrari	**406**	15,60	**4,00**	406	392,4	467.375	187.558.400	**73.696,86**	2,44	22/04/2024	**2,44**	410,10	268,20	33,03	**RACE**
Hermes Inter.	**2077**	42,00	**2,06**	2077	2043	81.243	168.221.700	**219.267,67**	21,50	02/05/2024	**0,72**	2.425,12	1.633,67	8,73	**RMS**
Iberdrola	**12,3**	0,03	**0,24**	12,315	12,195	5.133.081	63.031.890	**78.280,29**	0,70	04/07/2024	**0,04**	12,53	9,88	3,67	**IBE**
Inditex	**44,9**	0,49	**1,10**	44,9	44,47	874.775	39.207.890	**139.937,67**	0,77	31/10/2024	**1,11**	47,68	32,13	13,87	**ITX**
Infineon	**30,375**	0,08	**0,25**	30,76	30,205	1.864.465	56.749.250	**39.667,35**	0,35	26/02/2024	**0,35**	39,35	27,07	-19,64	**IFX**
ING	**15,34**	0,01	**0,07**	15,412	15,3	6.880.525	105.607.900	**50.673,88**	0,35	05/08/2024	**10,28**	17,24	11,43	13,41	**INGA**
Intesa Sanpaolo	**3,489**	0,02	**0,71**	3,498	3,474	37.751.112	131.686.500	**63.788,69**	0,15	20/05/2024	**0,30**	3,84	2,31	31,98	**ISP**
Kering	**251,15**	-0,90	**-0,36**	254,6	251,15	205.132	51.724.880	**30.997,13**	9,50	02/05/2024	**5,57**	517,00	246,70	-37,06	**KER**
L'Oreal	**380,55**	3,75	**1,00**	388	376,4	424.974	161.341.300	**203.577,47**	6,60	26/04/2024	**1,73**	461,85	372,00	-15,56	**OR**
LVMH	**644,2**	10,00	**1,58**	646,1	638,3	385.129	247.745.900	**322.191,28**	7,50	02/12/2024	**2,02**	886,40	611,50	-12,19	**MC**
Mercedes Benz	**58,27**	0,83	**1,44**	58,45	57,52	2.321.824	135.124.200	**57.815,49**	5,30	09/05/2024	**5,30**	77,45	55,08	-6,84	**MBG**
Munich Re	**445,2**	7,80	**1,78**	445,2	438,8	122.161	54.134.130	**59.550,08**	15,00	26/04/2024	**15,00**	473,60	346,30	18,69	**MUV2**
Nokia	**3,598**	0,02	**0,42**	3,598	3,546	5.355.806	19.197.270	**20.197,36**	0,03	22/07/2024	**0,13**	3,80	2,70	17,89	**NOKIA**
Nordea	**10,38**	-0,04	**-0,38**	10,5	10,38	3.012.936	31.382.510	**36.388,00**	0,92	22/03/2024	**0,92**	11,79	9,69	-7,54	**NDA**
Pernod Ricard	**122,25**	0,75	**0,62**	122,45	121,7	244.463	29.859.350	**30.969,44**	2,35	17/07/2024	**4,08**	198,25	119,95	-23,47	**RI**
Prosus	**32,445**	-0,77	**-2,30**	33,67	32,34	3.530.266	115.778.500	**80.741,64**	0,14	31/10/2024	**0,62**	36,63	23,76	20,23	**PRX**
Safran	**193,9**	0,85	**0,44**	194,9	192,9	305.822	59.291.370	**82.845,82**	2,20	28/05/2024	**1,13**	218,90	142,06	21,60	**SAF**
Sanofi	**97,59**	0,49	**0,50**	97,66	96,24	1.036.863	100.979.300	**123.803,37**	3,76	13/05/2024	**3,85**	104,32	80,60	8,72	**SAN**
SAP	**192,08**	0,50	**0,26**	192,88	190,94	765.834	147.100.300	**235.971,09**	2,20	16/05/2024	**2,05**	197,46	120,26	37,71	**SAP**
Schneider Elec.	**218,05**	3,45	**1,61**	218,05	215,05	667.293	144.899.800	**125.515,47**	3,50	28/05/2024	**1,61**	239,00	134,38	19,95	**SU**
Siemens	**159,3**	0,36	**0,23**	160,94	159,12	705.754	112.684.200	**127.440,00**	4,70	09/02/2024	**4,70**	188,88	119,48	-6,25	**SIE**
Stellantis	**14,096**	0,22	**1,57**	14,25	13,982	9.544.337	134.819.100	**42.614,04**	1,55	22/04/2024	**1,55**	27,35	13,69	-33,35	**STLAM**
Total Energies	**61,46**	0,12	**0,20**	61,8	61,01	2.127.767	130.724.700	**147.361,39**	0,79	25/09/2024	**4,98**	70,11	55,82	-0,23	**TTE**
UniCredit	**35,05**	0,42	**1,20**	35,17	34,645	6.237.897	218.295.600	**57.376,03**	1,80	22/04/2024	**1,78**	39,33	20,44	42,68	**UCG**
Vinci	**103,5**	0,25	**0,24**	104,05	102,75	477.620	49.341.430	**61.013,87**	3,45	15/10/2024	**4,35**	120,62	97,44	-8,97	**DG**
Volkswagen AG	**92,62**	-0,32	**-0,34**	93,84	92,62	620.283	57.684.710	**48.179,85**	9,06	30/05/2024	**9,00**	128,60	92,20	-17,16	**VOW3**
Wolters Kluwer	**151,3**	0,60	**0,40**	151,95	150,25	242.558	36.654.350	**37.600,49**	1,36	27/08/2024	**1,45**	157,60	107,00	17,56	**WKL**

BME Growth

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
ADVERO Prop	11,4	0,1	0,88	200	2.280,00	3,67
Aeternal Mentis	8,55	=	=	-	-	-8,06
Agile Content	3,46	=	=	1	3,50	4,85
Albirana Prop	17,6	=	=	-	-	-37,77
All Iron RE I	9,7	=	=	300	2.910,00	-1,02
Alquiber Qlty	8,6	0,1	1,18	1.171	10.041,25	-17,48
Altia Consult	4,7	=	=	10	47,00	10,33
Arrienda Rental	2,86	=	=	-	-	-1,39
Arteche Lantegi	6	0,7	13,21	5.334	31.941,15	32,50
Asturiana Lamin	0,093	0	-0,22	279.169	24.595,96	-46,40
Atom Hoteles	13,8	=	=	-	-	28,97
ATSistemas	3,68	-0,02	-0,54	-	-	12,88
Biotechnol Ast	0,315	-0,003	-0,94	7.477	2.316,01	-19,70
Castellana Prop	6,65	0,15	2,31	750	4.987,50	0,78
Catenon	0,88	=	=	154	135,52	3,29
CLERHP Estruct	3,85	0,02	0,52	9.905	37.904,95	-8,81
Commcenter	2,02	=	=	-	-	-6,60
Corpfin CPR II	0,059	=	=	-	-	6,14
Corpfin CPR III	0,218	-0,006	-2,75	-	-	-19,85
Cox Enrg	1,82	0,09	5,20	4.600	8.342,00	-4,42
Domo Activos	1,27	=	=	-	-	-8,70
EiDF	5,6	0,04	0,72	8.789	48.642,99	-11,04
Elaia Invt Sp	3,42	=	=	-	-	-1,74
Endurance Motiv	1,215	-0,045	-3,57	3.500	4.280,97	-11,27
Energy Sol Tech	3,2	-0,02	-0,62	1.638	5.241,60	-30,60
Enerside Energy	3,2	=	=	6.752	21.316,32	-2,14
Excem Cap Ptr	0,86	=	=	-	-	-9,88
Facephi Biometr	1,68	=	=	4.000	6.740,22	-16,00
Gigas Hosting	6,9	=	=	7	48,65	-0,29
GOP Properties	15,2	=	=	-	-	-0,66
Grino Ecologic	1,44	0,04	2,86	2.050	2.952,00	-6,67
Grp Greening 22	6,6	=	=	75	490,00	30,18
Hispanotels Inv	5,85	-0,1	-1,68	3.420	20.134,50	4,39
Holaluz-Clidom	1,25	-0,05	-3,85	4.712	5.943,60	-59,63
Home Cap Rent	6,55	=	=	-	-	-13,33
Ibervalles	6,4	0,15	2,40	600	3.840,00	5,93
Inbest Prim VII	0,775	=	=	-	-	-4,97
Indexa Cap Grp	9,9	-0,1	-1,01	-	-	-0,50
Inmob Park Rose	1,55	=	=	-	-	1,32
Inmofam 99	12,5	=	=	-	-	-6,06
Intercity CF	0,056	0,002	4,46	9.660.228	543.044,18	-51,96
Invers Doalca	25,6	=	=	-	-	-2,34
Inversa Prime	1,44	-0,01	-0,69	-	-	17,07
ISC Fresh Water	15,4	=	=	-	-	-4,35
Izertis	10,3	=	=	2.243	23.160,40	12,20
Labiana Health	3,1	=	=	212	657,20	148,00
LaFinca Glb Ast	4,22	=	=	-	-	-2,34
Lleid Serv Tel	1,07	-0,015	-1,38	13.262	14.364,15	40,91
Llorente Cuenca	9,9	-0,05	-0,51	-	-	18,56
Making Sci Grp	8,2	0,1	1,23	550	4.497,50	-18,55
Media Invt Opt	3,64	=	=	-	-	-15,71
Mercal Inmueb	49,8	=	=	-	-	2,51
Meridia RE III	0,84	0,005	0,60	2.350	1.974,00	3,09
Milepro Log Ult	27,2	=	=	-	-	2,27
Millen Hosp RE	2,82	-0,02	-0,71	-	-	7,63
Mistral Iber RE	1,03	=	=	-	-	-6,42
Mistral Pat Inm	0,935	=	=	-	-	-11,43
Natac Nat Ingr	0,63	0,015	2,44	7.500	4.725,00	-15,75
NBI Bearings Eu	4,54	=	=	350	1.604,00	-8,84
Pangaea Oncolog	1,79	=	=	-	-	-7,07
Parlem Telecom	3,3	0,12	3,77	1.951	6.223,10	9,66
Plasticos Comp	0,67	0,02	3,08	8.492	5.679,80	-16,67
Proeduca Altus	23,2	-1,8	-7,76	-	-	34,88
Profithol	0,444	-0,026	-5,53	36.105	15.941,96	-64,12
Prov San Nac Gs	15,8	=	=	-	-	0,63
Quonia	1,32	=	=	-	-	-6,43
Revenga Ing	2,62	-0,06	-2,24	2.008	5.293,44	-10,67
Robot	1,24	=	=	4.090	5.071,60	-15,07
Secuoya Grupo	14,1	=	=	-	-	66,27
Seresco	5,1	0,05	0,98	-	-	13,84
Serrano 61 Des	21,4	=	=	-	-	-0,93
Singular People	3	0,02	0,67	6.400	19.126,00	-12,35
Solucion Cuatro	11,6	-0,8	-6,90	-	-	65,71
Subs Art Intell	0,238	=	=	-	-	-91,87
Subs Art Intell	0,14	0,001	0,43	629.298	88.109,98	-43,33
Testa Resid	3,12	=	=	-	-	-13,41
Tier 1 Tech	2,72	=	=	61	164,70	49,45
Umbrella Gl Ene	4,96	=	=	-	-	-22,20
Vanadi Coffee	0,066	-0,003	-4,09	429.873	28.453,27	-64,83
VBARE Iberian	6,8	-0,05	-0,73	736	5.004,80	5,38
Vitruvio RE	14,1	=	=	813	11.463,30	4,44
Vytrus Biotech	2,38	-0,08	-3,36	-	-	27,96
Zambal Spain	1,06	=	=	-	-	-3,67

Índices

Nombre	Cierre	Var. euros	Var. %	Volumen	Efectivo	Var. año %
BOLSA DE ESPAÑA						
Ibex 35	10.753,0	29,20	0,27	70.219.347	606.606	6,44
Ibex 35 con div	37.064,5	100,70	0,27	70.219.347	606.606	9,92
Ibex Medium	14.028,8	2,70	0,02	1.821.273	13.584	3,54
Ibex Small	8.383,7	33,70	0,40	31.666.604	3.772	5,51
Ibex Top Div.	10.249,7	26,10	0,26	38.636.707	233.790	17,60
Ibex Growth Mkt.	1.772,7	5,80	0,33	11.176.761	1.110	1,26
Ibex 35 Banca	778,3	1,10	0,14	32.713.491	135.208	16,37
Ibex 35 Energía	1.402,5	0,60	0,04	14.483.989	195.357	-1,91
Ibex 35 Constr.	1.982,4	3,00	0,15	1.809.942	37.160	1,08
Bolsa Madrid	1.057,6	2,40	0,23	110.790.286	628.440	6,07
BCN Global 100	877,3	1,59	0,18	-	-	8,40
ZONA EURO						
Euro Stoxx 50	4.727,60	32,68	0,70	187.061.608	4.512.134	4,56
Dax (Fráncfort)	17.885,60	73,55	0,41	40.715.154	1.962.886	6,77
Cac 40 (París)	7.333,36	57,49	0,79	40.391.233	2.090.542	-2,78
FTSE MIB (Milán)	32.328,03	321,58	1,00	304.415.127	1.605.656	6,51
Aex (Ámsterdam)	890,24	1,33	0,15	35.607.813	1.329.096	13,14
PSI 20 (Lisboa)	6.611,83	22,87	0,35	58.754.728	85.837	3,37

Divisas

	Último	Diferencia	Diferencia %
Dólares EE UU x euro	1,102	0,002	0,209
Libras esterlinas x euro	0,858	0,004	-0,428
Yenes x dólar EE UU	146,940	0,100	-0,068
Yenes x euro	161,860	0,440	-0,272
Libras esterlinas x dólar EE UU	0,779	0,002	0,219
Francos suizos x euro	0,953	0,002	-0,210
Yuanes chinos x euro	7,867	0,009	-0,108
Yuanes chinos x dólar EE UU	7,141	-0,007	0,091
Libras esterlinas x yenes	0,530	0,001	-0,170

	Unidades por euro
DIVISAS AMÉRICA LATINA	
Pesos argentinos	1.036,330
Reales brasileños	6,034
Pesos chilenos	1.027,970
Pesos colombianos	4.425,910
Pesos mexicanos	20,776
Soles peruanos	4,118
Pesos uruguayos	44,395
DIVISAS EUROPEAS	
Coronas suecas	11,520
Coronas noruegas	11,786
Coronas danesas	7,462
Liras turcas	37,045
Rublos rusos	98,730
Zlotys polacos	4,290
Florints húngaros	394,450
Coronas checas	25,139
OTRAS DIVISAS	
Dólares canadienses	1,511
Dólares australianos	1,668
Rands sudafricanos	19,918
Dólares de Hong Kong	8,584
Rupias indias	92,575
Wons coreanos	1.495,21
Shekels israelíes	4,091
Dólares neozelandeses	1,833
Dólares de Singapur	1,450
Rupias indonesias	17.265,86
Ringgits malayos	4,874

Bono soberano

	Tipo interés	variación
ESPAÑA		
1 año	2,991	0,001
3 años	2,582	0,003
5 años	2,597	-0,003
10 años	3,020	-0,010
30 años	3,702	-0,012
FRANCIA		
1 año	3,019	-0,003
3 años	2,552	0,005
5 años	2,588	-0,006
10 años	2,920	-0,006
30 años	3,466	0,002
REINO UNIDO		
1 año	4,280	-0,037
3 años	3,682	-0,048
5 años	3,617	-0,063
10 años	3,825	-0,063
30 años	4,402	-0,067
JAPÓN		
1 año	0,208	0,001
3 años	0,313	0,001
5 años	0,432	-0,009
10 años	0,822	-0,025
30 años	2,036	-0,029
ITALIA		
1 año	3,083	-0,049
3 años	2,822	0,007
5 años	3,026	0,001
10 años	3,564	-0,012
30 años	4,216	-0,009
EE UU		
1 año	4,407	0,013
3 años	3,750	0,000
5 años	3,661	-0,011
10 años	3,818	-0,025
30 años	4,113	-0,045

Tipos de cambio cruzados

	Euro	Dólar	Yen (100 ¥)	Libra	Franco suizo
Euro	1	0,9078	0,6178	1,1650	1,0496
Dólar	1,1016	1	0,0068	1,2834	1,1562
Yen	161,860	146,940	1	188,579	169,895
Libra	0,8583	0,7792	0,5303	1	0,9009
Franco suizo	0,9528	0,8649	0,5882	1,1100	1

Fondos de inversión

Fuente : VDOS
Los datos corresponden a la penúltima sesión bursátil

Gestora/Plan	Valor liq.	Rentabilidad 1 mes	Rentabilidad 1 año	Ranking
Abanca gestion de activos				
Abanca renta fija gobiernos, fi minorista	10,53	1,54	5,35	138/305
Abanca renta fija transicion climatica 360	9,00	1,05	6,10	267/675
Abanca rentas crecientes 2027, fi	9,78	0,97	5,20	195/305
Abanca rentas crecientes 2026, fi	9,99	0,80	4,93	209/305
Abanca renta fija patrimonio, fi a	12,33	0,69	4,95	124/369
Abanca ahorro, fi r	113,34	0,65	3,72	136/369
Abanca garantizado 2025, fi	10,35	0,58	3,51	7/86
Abanca gestion / conservador	10,23	0,41	4,86	32/53
Abante asesores gestion				
Abante cartera renta fija, fi	10,13	0,76	5,56	586/870
Abante renta, fi	12,36	0,66	6,11	85/441
Abante renta fija corto plazo, fi	12,61	0,30	3,78	107/219
Tabor, fi	10,39	0,25	5,08	133/441
Abante valor, fi	13,59	0,12	6,69	146/441
Abante moderado, fi i	13,40	-0,52	7,49	154/688
Rural seleccion equilibrada, fi	121,70	-0,99	8,34	219/688
Abante global funds - abante pangea b eur	7,51	-1,08	-3,25	607/2177
Allianz global investors				
Allianz strategic bond at usd	7,18	2,30	0,15	107/1274
Allianz euro bond ct eur	13,48	1,84	4,79	90/870
Allianz green bond at eur	89,80	1,58	5,93	623/2842
Allianz advanced fixed income euro ct eur	92,51	1,25	5,32	183/305
Amundi asset management				
Lyxor ibex 35 doble inverso diario ucits e	1,11	12,05	-23,50	2/117
Lyxor euro stoxx 50 daily (-1x) inverse uc	9,08	8,01	-4,86	4/534
Amundi funds volatility world f2 usd (c)	68,32	5,86	2,18	19/59
Multiunits lux - amundi s&p 500 daily (-2x	6,30	5,26	-22,64	3/1002
Axa investment managers				
Axa world funds-euro 10+lt e cap eur	189,06	2,53	8,41	30/870
Axa world funds-euro 7-10 e cap eur	163,81	1,69	7,73	105/870
Axa world funds-euro government bonds e ca	123,74	1,66	5,50	105/305
Axa world funds-euro sustainable bonds a c	89,00	1,52	6,41	223/870
Azvalor asset management				
Azvalor capital, fi	95,72	-0,15	-3,60	41/49
Azvalor blue chips, fi	187,58	-4,93	-0,14	469/635
Azvalor internacional, fi	233,17	-5,27	3,12	493/635
Azvalor managers, fi	156,99	-5,29	6,32	497/635
Azvalor iberia, fi	141,78	-7,10	4,74	108/117
Bankinter gestion de activos				
Bankinter europeo inverso, fi	10,77	8,19	-5,72	1/569
Bankinter renta fija largo plazo, fi r	1270,67	1,10	5,51	411/870
Bankinter ibex rentas 2027 garantizado, fi	66,49	0,94	4,71	1/86
Bankinter deuda financiera, fi r	28,52	0,93	6,95	7/53
Bankinter multi-asset investment / long te	102,80	0,92	6,24	513/870
Bankinter deuda publica 2027, fi	102,17	0,92		198/305
Bankinter euribor rentas iv garantizado, f	119,91	0,88	4,13	2/86
Bankinter deuda publica 2026, fi r	104,60	0,86	4,57	201/305
Bankinter consolidacion 2028, fi	671,19	0,85	7,58	203/305
Bankinter euribor 2027 garantizado, fi	119,63	0,84	4,69	3/86
Bankinter horizonte 2026, fi r	98,13	0,79	5,78	560/870
Bankinter rentas objetivo 2026, fi	98,77	0,75	4,60	589/870
Bbva asset management				
Bbva bonos internacional flexible, fi	15,23	2,94	5,06	177/2842
Bbva durbana international fund - bbva glo	109,66	2,76	5,41	208/2842
Bbva durbana international fund - bbva abs	98,05	1,93	11,08	10/569
Bbva bonos duracion, fi b	1861,65	1,93	4,30	62/870
Bbva durbana international fund - bbva abs	94,77	1,82	12,02	41/452
Bbva durbana international fund - bbva abs	97,07	1,75	9,13	13/441
Bbva bonos 2029, fi a	10,18	1,30		336/870
Bbva bonos españa largo plazo, fi	12,03	1,18	4,85	189/305
Bbva bonos internacional flexible 0-3, fi	10,03	1,18	3,73	978/2842
Bbva bonos 2027, fi	10,30	1,14	5,29	390/870
Bbva bonos 2027 ii, fi	10,39	1,12	5,33	400/870
Bbva global funds - absolute global trends	11411,11	1,10	11,51	104/2177
Bestinver gestion				
Bestinver renta, fi b	13,29	1,36	11,01	2/72
Bestinver bonos institucional iv, fi b	15,47	0,91		514/870
Bestinver deuda corporativa, fi r	15,81	0,81		5/72
Bestinver bonos institucional iii, fi r	15,98	0,72	6,19	498/675
Bestinver bonos institucional ii, fi	15,33	0,70	12,80	6/72
Bestinver bonos institucional, fi	16,57	0,44	7,53	17/72
Bestinver corto plazo, fi b	15,84	0,40	4,51	32/146
Bestinver latam, fi	12,95	-0,78	-4,03	49/174
Blackrock investment management				
Ishares s&p 500 utilities sector ucits etf	8,01	3,17	18,39	2/24
Ishares $ treasury bond 20+yr ucits etf us	4,37	2,97	6,32	7/144
Ishares emerging asia local govt bond ucit	5,12	2,70	5,70	42/560
Ishares $ treasury bond 7-10yr ucits etf u	134,79	2,08	7,44	14/144
Bnp paribas asset management				
Theam quant - equity world defi market neu	91,01	3,81	9,91	21/1274
Bnp paribas brazil equity classic cap	75,08	2,74	-7,01	12/174
Bnp paribas euro bond opportunities n cap	127,05	2,24	7,35	40/870
Bnp paribas global bond opportunities clas	383,81	2,15	9,35	304/2842
Caixabank asset management				
Caixabank smart renta fija deuda publica 7	5,65	1,82	6,61	46/305
Caixabank renta fija alta calidad creditic	8,15	1,73	4,06	100/870
Caixabank master renta fija deuda publica	5,66	1,70	5,33	83/305
Caixabank master renta fija advised by, fi	5,88	1,60	6,11	604/2842
Caixabank smart renta fija internacional,	5,69	1,39	6,81	800/2842
Caixabank master renta fija privada euro,	5,86	1,26	6,90	52/675
Caixabank renta fija publica 3-5 zona euro	5,96	1,19		188/305
Caixabank renta fija flexible, fi estandar	6,69	1,18	4,56	378/870
Caixabank core master, fi	6,26	1,16	5,30	96/2177
Caixabank renta fija corporativa, fi estan	7,76	1,14	6,58	131/675
Caixabank si impacto renta fija, fi estand	5,47	1,12	5,99	398/870
Caixabank fondtesoro largo plazo, fi estan	162,57	1,06	4,61	430/870
Caja laboral gestion				
Laboral kutxa aktibo hego, fi	9,18	1,68	5,50	541/2842
Laboral kutxa rf deuda publica, fi	6,15	1,44		112/179
Laboral kutxa horizonte 2028 2, fi	6,11	1,40		158/305
Laboral kutxa renta fija garantizado xxi,	10,82	1,19	5,66	4/54
Laboral kutxa horizonte 2028, fi	6,80	1,19	4,06	3/4
Laboral kutxa avant, fi	7,82	1,18	6,60	979/2842
Laboral kutxa renta fija garantizado xx, f	12,41	1,01	5,08	10/54
Laboral kutxa horizonte 2027 2, fi	11,43	0,98	4,34	194/305
Candriam				
Candriam bonds euro long term classique ca	7507,68	2,23	7,77	41/870
Candriam bonds global government i cap eur	132,94	1,71	4,63	72/179
Candriam bonds euro government n cap eur	2021,80	1,71	5,53	77/305
Candriam sustainable bond impact c eur cap	87,49	1,63	6,36	591/2842
Cobas asset management				
Cobas renta, fi	115,85	-0,98	8,86	53/53
Cobas internacional, fi d	186,96	-5,44	16,38	514/635
Cobas grandes compañias, fi d	153,55	-5,73	12,77	552/635
Cobas seleccion, fi d	182,59	-5,88	16,01	261/279
Cobas iberia, fi d	156,80	-8,49	12,30	116/117
Dws investment				
Xtrackers shortdax x2 daily swap ucits etf	0,98	12,22	-13,79	1/534
Xtrackers s&p 500 2x inverse daily swap uc	0,27	10,27	-22,82	1/1002
Xtrackers ii japan government bond ucits e	7,80	9,03	-5,17	3/11
Xtrackers euro stoxx 50 short daily swap u	7,08	8,16	-4,62	3/534
Fil investments international				
Fidelity funds-euro bond a-acc-usd (hedged	11,72	1,83	11,53	91/870
Fidelity funds-global bond a-acc-eur (hedg	13,30	1,68	5,14	60/431
Fidelity funds-us dollar bond a-acc-usd	16,03	1,65	7,94	67/431
Fidelity funds-euro corporate bond e-acc-e	11,59	1,49	10,28	34/675
Fineco				
Fon fineco renta fija internacional, fi a	8,75	0,92	4,69	508/870
Fon fineco top renta fija, fi a	11,18	0,59	4,27	671/870
Fon fineco renta fija plus, fi	16,50	0,57	4,49	681/870
Fineco investment office / renta fija glob	10,54	0,48		723/870
Financials credit fund, fi b	12,26	0,39	10,54	35/53
Fon fineco gestion ii, fi	8,94	0,37	5,12	189/2177
Fon fineco interes, fi a	10,41	0,32	3,89	291/369
Fon fineco base, fi	981,09	0,26	3,67	200/219
Gescooperativo				
Rural renta fija 5, fi estandar	847,37	1,22	5,57	365/870
Rural 4 garantia renta fija, fi	290,59	1,19	5,43	2/54
Rural 2028 garantia, fi	309,37	1,19		3/54
Rural horizonte 2028 garantizado, fi	287,54	1,18	6,39	5/54
Rural iii rentabilidad garantizada, fi	303,94	1,03		7/54
Rural 2027 garantia, fi	301,72	1,01	4,50	11/54
Rural horizonte garantizado, fi	292,53	0,97	5,09	15/54
Rural ii rentabilidad garantizada, fi	302,87	0,89		16/54
Goldman sachs am				
Goldman sachs yen liquid reserves institut	61,40	7,81	-1,42	9/26
Goldman sachs euro long duration bond x ca	380,73	2,47	9,24	34/870
Goldman sachs global fixed income portfoli	13,17	1,95	7,36	394/2842
Goldman sachs sovereign green bond r cap e	3,98	1,79	6,70	53/305
Ibercaja gestion				
Ibercaja deuda publica lp, fi	6,20	2,25		11/305
Ibercaja 2028 garantizado, fi	5,75	1,15	5,34	6/54
Ibercaja objetivo 2028, fi a	5,60	1,14	5,25	391/870
Ibercaja 2027 garantizado 2, fi	5,90	1,02	4,71	9/54
Ibercaja 2027 garantizado, fi	6,02	1,01	4,54	12/54
Ibercaja rf horizonte 2029, fi a	6,23	0,95		483/870
Ibercaja rf horizonte 2028, fi a	6,14	0,94		491/870
Ibercaja oportunidad renta fija, fi a	7,66	0,91	4,79	516/870
Ibercaja horizonte, fi a	10,69	0,88	7,89	525/870
Ibercaja objetivo 2026, fi a	5,94	0,82	4,47	545/870
Ibercaja renta fija 2027, fi a	6,08	0,78	8,56	460/675
Ibercaja renta fija sostenible, fi a	5,55	0,78	7,09	1493/2842
Invesco asset management				
Invesco real estate s&p us select sector u	21,96	3,58	15,27	18/409
Invesco utilities s&p us select sector uci	470,06	3,17	18,36	1/24
Invesco global flexible bond e cap eur	12,60	3,07	12,84	168/2842
Invesco bond z cap eur	10,52	2,83	8,34	192/2842
Janus henderson investors				
Janus henderson cautious managed fund i ac	14,01	0,45	13,12	51/688
Janus henderson european absolute return i	2,27	-2,18	13,31	382/452
Janus henderson uk equity income & growth	970,38	-2,86	16,71	62/279
Janus henderson global financials fund a a	11,54	-2,94	22,20	75/137
Jpmorgan asset management				
Jpm global macro opportunities d (acc) usd	108,83	3,37	3,67	48/1274
Jpm global macro sustainable c (acc) usd (	100,73	2,68	5,08	31/2177
Jpm global macro d (acc) usd	137,68	2,17	4,20	116/1274
Jpm global aggregate bond d (acc) usd	13,63	2,08	6,37	333/2842
Kutxabank gestion				
Kutxabank 0/100 carteras, fi	2,97	4,96	-1,21	4/2177
Kutxabank rf objetivo sostenible, fi estan	6,24	1,93	5,65	61/870
Kutxabank renta global, fi estandar	20,60	1,40	4,95	25/441
Kutxabank renta fija largo plazo, fi estan	966,69	1,09	6,12	415/870
Kutxabank rf horizonte 22, fi	6,08	0,81		62/369
Kutxabank bono, fi estandar	10,30	0,72	4,53	602/870
Kutxabank rf seleccion carteras, fi	6,12	0,69	6,62	13/53
Kutxabank rf horizonte 15, fi	5,81	0,58	4,25	674/870
Kutxabank rf horizonte 21, fi	6,08	0,58		152/369
Kutxabank garantizado bolsa 10, fi	5,90	0,51	4,74	13/86
Kutxabank rf horizonte 10, fi	5,92	0,42	3,41	747/870
Kutxabank rf carteras, fi	6,56	0,41	4,04	234/369
Mapfre asset management				
Fondmapfre renta fija flexible, fi r	12,30	1,07	4,88	424/870
Fondo naranja garantizado 2026 ii, fi	6,60	0,78	5,14	18/54
Fondmapfre garantia ii, fi	6,39	0,73	5,21	22/54
Fondmapfre garantia v, fi	6,34	0,71	4,58	24/54
Mapfre fondtesoro plus, fi r	15,94	0,50	3,43	25/53
Fondmapfre rentadolar, fi r	7,98	0,40	3,98	368/431
Fondmapfre renta corto, fi r	13,03	0,33	3,21	276/369
Fondo naranja garantizado 2027 ii, fi	0,00	0,00		54/54
March asset management				
March renta fija flexible, fi a	9,67	1,84	4,84	445/2842
Fonmarch, fi a	29,42	0,98	4,46	467/870
March renta fija 2026, fi	10,89	0,72	4,50	606/870
March flexible max 30, fi a	8,13	0,65	3,72	87/441
March renta fija 2026 garantizado, fi	10,51	0,63	3,86	27/54
March renta fija 2025 garantizado, fi	10,35	0,51	3,50	33/54
March pagares, fi a	10,25	0,41	4,13	235/369
March cartera defensiva, fi a	11,43	0,38	5,84	25/49
Mediolanum gestion				
Mediolanum real estate global, fi s-a	8,43	0,93	10,39	222/409
Mediolanum mercados emergentes, fi s-a	15,04	0,81	9,30	740/2333
Mediolanum renta, fi s-a	31,83	0,78	6,47	566/870
Mediolanum activo, fi s-a	11,24	0,53	5,11	171/369
Mediolanum fondcuenta, fi s	2710,66	0,33	3,99	266/369
Compromiso mediolanum, fi l	10,23	-1,59	10,80	120/569
Mediolanum renta variable global seleccion	10,04	-5,36		1430/2033
Mediolanum small & mid caps españa, fi s	9,68	-6,00	5,10	12/14
Mfs international				
Mfs meridian u.s. government bond fund c1-	12,41	1,48	5,96	64/144
Mfs meridian euro credit fund n1-usd	9,07	1,00	9,21	338/675
Mfs meridian inflation-adjusted bond fund	11,85	0,69	4,77	314/431
Mfs meridian limited maturity fund c1-usd	11,30	0,49	5,69	352/431
Morgan stanley				
Msif us focus property a (usd)	20,04	2,35	11,15	37/409
Msif us property a (usd)	67,59	2,35	12,84	36/409
Msif global infrastructure a (usd)	64,79	2,01	9,41	23/208
Msif sustainable euro strategic bond a (eu	22,15	1,47	7,26	269/870
Mutuactivos				
Mutuafondo lp, fi a	189,43	1,86	7,84	83/870
Polar renta fija, fi a	142,31	1,36	8,94	316/870
Mutuafondo renta fija flexible, fi l	113,39	1,22	9,48	95/2177
Mutuafondo estrategia global, fil a	124,45	1,12	5,60	18/87
Mutuafondo 2027 ii, fi a	103,33	0,93		506/870
Mutuafondo bonos subordinados iv, fi a	125,46	0,92	14,74	59/441
Mutuafondo, fi a	37,22	0,91	6,93	515/870
Fondo naranja rentabilidad 2027 i, fi	104,15	0,90		34/369
Mutuafondo mixto seleccion, fi a	108,69	0,87	6,03	64/441
Mutuafondo bonos subordinados v, fi a	121,07	0,86	13,15	66/441
Mutuafondo financiacion, fil	127,75	0,85	10,24	26/87
Mutuafondo bonos financieros, fi a	159,07	0,82	9,76	10/53
Nordea investment funds				
Nordea 1-alpha 15 ma fund e-eur	73,44	5,73	-9,98	22/59
Nordea 1-alpha 10 ma fund hb-usd	15,32	3,74	-3,17	8/56
Nordea 1-flexible fixed income plus fund b	97,06	3,11	10,29	164/2842
Nordea 1-balanced income fund e-eur	100,25	2,90	5,74	10/441
Pictet asset management				
Pictet - short-term money market jpy r	61,56	7,82	-1,39	5/26
Pictet - chf bonds r	474,91	4,09	7,65	6/229
Pictet - short-term money market chf r	124,59	2,79	2,79	10/127
Pictet - asian local currency debt r eur	139,35	2,46	2,04	67/560
Pimco global advisors				
Pimco euro long average duration instituti	20,25	3,11	6,86	5/305
Pimco euro bond e eur cap	20,00	1,37	6,44	11/369
Pimco euro income bond e eur cap	13,84	1,24	8,13	355/870
Pimco total return bond e usd cap	24,69	1,10	8,66	26/143
Robeco asset management				
Robeco qi global dynamic duration dh usd	151,16	2,85	11,38	23/870
Robeco all strategy euro bonds d eur	85,43	2,10	6,02	47/870
Robeco euro government bonds d eur	148,97	1,92	6,44	28/305
Robeco global total return bond fund dh us	100,39	1,87	7,07	420/2842
Sabadell asset management				
Sabadell bonos euro, fi base	9,38	1,63	5,02	132/870
Sabadell dolar fijo, fi base	16,22	1,53	6,77	98/431
Sabadell bonos sostenibles españa, fi base	18,29	1,36	6,57	317/870
Sabadell garantia fija 17, fi	9,43	1,26	5,64	1/54
Sabadell euro yield, fi base	19,97	0,91	8,43	36/240
Sabadell interes euro, fi base	9,35	0,83	4,16	55/369
Sabadell horizonte 11 2026, fi	10,22	0,81		63/369
Sabadell buy and watch 03 2027, fi	10,08	0,78		576/870
Sabadell garantia fija 18, fi	10,20	0,69	3,72	25/54
Sabadell garantia extra 29, fi	9,70	0,68	3,71	5/86
Sabadell garantia extra 15, fi	10,10	0,68	3,68	4/86
Sabadell fondtesoro largo plazo, fi	8,28	0,61	3,48	143/369
Santalucia asset management				
Santalucia renta fija, fi b	17,86	1,16	6,47	385/870
Santalucia renta fija 2026, fi b	10,43	0,63	3,98	644/870
Santalucia renta fija emergentes, fi b	8,76	0,57	7,36	1286/2333
Santalucia seleccion patrimonio, fi b	9,73	0,48	6,21	29/53
Santalucia renta fija corto plazo euro, fi	14,45	0,43	4,42	224/369
Santalucia renta fija high yield, fi b	10,47	0,34	8,81	418/820
Santalucia renta fija 2024, fi b	10,35	0,22	3,12	358/369
Santalucia retorno absoluto, fi b	8,96	-0,39	3,04	71/87
Santander asset management				
Mi cartera renta fija soberana, fi	88,98	1,77	5,65	487/2842
Renta fija gobiernos euro, fi	10,22	1,35	2,21	164/305
Santander renta fija, fi a	881,35	1,22	4,46	363/870
Santander renta fija privada, fi m	100,38	1,00	6,51	345/675
Santander sostenible bonos, fi a	91,99	0,95	5,98	485/870
Santander patrimonio diversificado, fil a	122,77	0,94	7,98	24/87
Santander horizonte 2027 4, fi	104,81	0,78	6,07	569/870
Santander horizonte 2027 3, fi	103,62	0,77	5,96	464/675
Mi cartera gestion dinamica 1, fi	94,77	0,76	4,39	137/2177
Santander horizonte 2027 2, fi	95,01	0,74	6,49	592/870
Santander pb strategic bond, fi a	104,82	0,73	4,30	74/441
Santander sostenible renta fija ahorro, fi	94,45	0,71	4,40	115/369
Schroder investment management				
Schroder isf japan dgf c acc jpy	0,99	4,41	2,42	5/441
Schroder isf asian local currency bond a1	120,65	2,44	4,60	69/560
Schroder isf euro government bond a1 acc e	9,46	1,46	5,35	150/305
Schroder isf china local currency bond a a	110,98	1,46	6,77	124/560
Ubs wealth management				
Ubs renta fija 0-5, fi b	1057,61	1,11	8,11	1047/2842
Ubs duracion 0-2, fi b	1257,88	0,77	5,84	84/369
Ubs hybrid and subordinated debt, fi	12,78	0,53	9,61	8/72
Ubs corto plazo, fi b	13,58	0,38	3,91	41/146
Ubs premium moderado, fi b	9,82	-0,52	7,65	49/569
Quantop, fi	10,79	-0,56	6,13	473/2177
Ubs premium equilibrado, fi b	13,78	-2,39	9,68	212/569
Ubs family business, fi b	8,45	-3,41	2,18	603/2033
Unigest				
Unifond global macro, fi a	5,84	2,84	1,80	25/2177
Unifond renta fija global, fi a	106,71	1,25	5,83	9/49
Unifond rentabilidad objetivo v, fi	5,71	0,74	6,30	591/870
Unifond rentabilidad objetivo iii, fi	6,98	0,64	5,38	639/870
Unifond rentabilidad objetivo ii, fi	10,17	0,62	5,22	653/870
Unifond rentabilidad objetivo iv, fi	5,76	0,57	5,27	682/870
Unifond income, fi a	5,79	0,57	5,40	105/441
Unifond bonos global, fi a	6,67	0,46	4,36	22/49
Unifond gestion prudente, fi a	6,74	0,43	5,84	30/87
Unifond rentabilidad objetivo 2025-ix, fi	8,77	0,40	3,47	240/369
Unifond ahorro, fi a	9,85	0,39	3,19	760/870
Unifond renta fija flexible, fi a	8,42	0,38	3,68	32/87
Vontobel management				
Vontobel fund-sustainable swiss franc bond	103,79	3,46	6,71	30/229
Vontobel fund-green bond b eur cap	372,19	1,54	5,72	197/870
Vontobel fund-credit opportunities i usd c	115,60	1,41	23,55	59/452
Vontobel fund-sustainable global bond b eu	91,47	1,33	5,20	862/2842

Economía

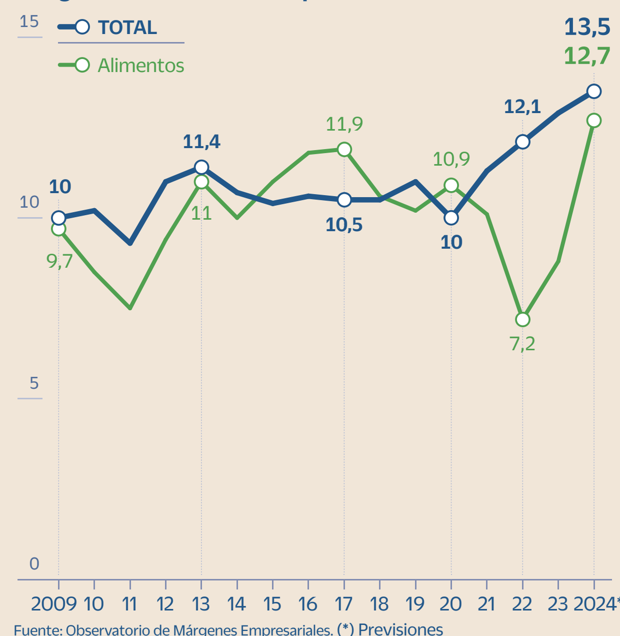
Las empresas aumentan sus márgenes hasta junio y se encaminan hacia otro año récord

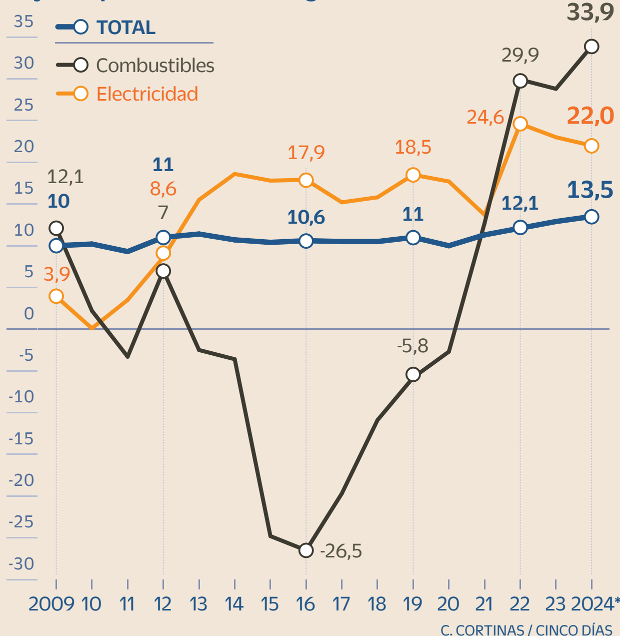
El observatorio de la Agencia Tributaria indica que el beneficio sobre ventas supera el 13,5%, lo que augura el tercer ejercicio consecutivo en niveles máximos

PABLO SEMPERE
MADRID

Las empresas españolas siguen aumentando sus márgenes y los llevarán a niveles récord en 2024 tras haber encadenado cifras nunca vistas en los últimos años. Entre abril y junio, el beneficio sobre ventas superó el 13,5%, un avance de más de un punto porcentual sobre el 12,5% que se registró en el primer trimestre, según los datos actualizados este miércoles por el Observatorio de Márgenes Empresariales. A partir de las cifras cerradas en la primera mitad del año, el monitor que elabora la Agencia Tributaria hace una proyección para el conjunto del ejercicio y estima que la ratio sobre ventas cerrará con una media del 13,5%, una tasa que, de confirmarse, sería inédita en la serie histórica y supondría el tercer ejercicio consecutivo batiendo récords.

Evolución anual de los márgenes empresariales





Fuente: Observatorio de Márgenes Empresariales. (*) Previsiones

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

Es un avance insólito en los últimos 15 años que se explica por la conjunción de dos efectos: volumen y valor. Es decir, hay más ventas y a precios más elevados. Todo ello, pese a la paulatina moderación del Índice de Precios de Consumo (IPC) que empieza a percibirse y a la tímida relajación de la política monetaria.

En España, los márgenes sobre ventas se han movido tradicionalmente en torno al 11%. Sin embargo, en 2020, en pleno parón económico por la crisis sanitaria derivada de la pandemia del coronavirus, cayeron hasta el 10%, una tasa no vista en más de una década.

Poco a poco, de la mano de la recuperación y de la fuerte escalada de los precios, la ratio fue subiendo hasta que en 2022 superó por primera vez la frontera del 12%. Un año después rozó el 13% y ahora se espera que rebase con holgura esa referencia.

Incremento de costes

En esta evolución reciente, a juzgar por los datos, han jugado un papel fundamental los incrementos de los costes generados por la crisis energética y su impacto en los precios finales. El margen empresarial es la ratio entre el resultado bruto de explotación (las ganancias que obtienen tras descontar los costes, pero antes de pagar impuestos, intereses y amortizaciones) y las ventas totales de las compañías.

Un aumento del margen, por ello, no representa necesariamente una evolución al alza de los beneficios netos que registran las organizaciones.

Pero sí deja entrever un incremento de la facturación que puede deberse a distintos factores de carácter interno, como la optimización de recursos por parte de la compañía, o externo, como puede ser el aumento de los tipos de interés o una traslación a los bienes y servicios del incremento de los costes de producción.

Los datos del observatorio, una herramienta puesta en marcha el pasado verano por el Banco de España y por los Ministerios de Economía y de Hacienda, vienen sugiriendo que, efectivamente, ha tenido lugar esta traslación a los precios finales. Aunque estos tres organismos publican sus propias cifras, que no siempre coinciden, sí dibujan una tendencia similar.

Una subida del margen no supone una evolución al alza del beneficio neto de las firmas

Los datos revelan el traslado a los precios del encarecimiento de los costes

En el Gabinete Económico de Comisiones Obreras recuerdan que, pese a la corrección de la inflación, que cerró julio con un avance anual del 2,8%, los márgenes empresariales "siguen disparados". Por ello, el sindicato insiste en que hay margen para mayores reducciones de los precios y para aumentar los salarios.

"España debe incidir en la rebaja de los márgenes empresariales excesivos y lograr que las bajadas en los precios de la energía y materias primas se trasladen completamente e igual de rápido a como lo hicieron las subidas en estos insumos", apunta Mariano Sanz, secretario confederal de Salud Laboral de Comisiones.

Otros expertos, no obstante, recuerdan que el margen es una medida difícil de analizar y que podría mostrar, simplemente, cómo las empresas están recuperando el terreno perdido durante la pandemia.

Para llegar a todas estas cifras, el observatorio se fija tanto en el volumen de ventas de todas las empresas del país como en el resultado bruto de explotación que estas registran. Desde 2022, cuando empezó a cobrar fuerza la crisis inflacionista con el inicio de la guerra en Ucrania, el primer indicador ronda los 2,4 billones de euros, y el segundo, mucho más volátil, los 300.000 millones de euros.

Análisis por sectores

Para el año en curso, según las estimaciones de la Agencia Tributaria, las ventas seguirán en el mismo nivel, mientras que el resultado bruto de explotación llegará a los 325.000 millones, la mayor cifra de la serie histórica.

Sin embargo, más allá de la evolución general, cada uno de los sectores analizados por el monitor muestra un comportamiento diferente, con una relajación de los márgenes en la electricidad y el gas y un crecimiento considerable de estos en la alimentación.

Las empresas de venta de combustibles, por ejemplo, son de las que más han aumentado sus ratios. En 2024, de acuerdo con las proyecciones realizadas por la Agencia Tributaria, alcanzarán un margen sobre ventas de casi el 34%, un récord histórico indiscutible. Hasta la fecha, la mayor tasa se registró en 2022, con un 29,9%.

Algo parecido sucede con las compañías de distribución de alimentos, que alcanzarán una ratio de beneficios sobre ventas del 12,7%, muy por encima del 8,8% que se anotaron en 2023 y del 11% de 2020. Estas compañías protagonizaron una cierta mejora de márgenes con el coronavirus, luego los fueron perdiendo a medida que padecían las subidas de costes por la energía y las materias primas, sobre todo piensos y fertilizantes. Y finalmente, han conseguido irlos recuperando.

Al otro lado se encontrarían las compañías que comercializan electricidad y gas, las cuales reducirían su tasa en un punto porcentual a lo largo de este ejercicio, hasta el 22%, después de haber alcanzado su techo en los años anteriores, cuando el Gobierno impulsó un impuesto extraordinario para gravar los denominados beneficios caídos del cielo.

Los datos elaborados por el Ministerio de Hacienda muestran que la industria química mejoraría levemente sus ratios, al igual que lo harán otros dos importantes sectores como son la construcción y el comercio mayorista.

Sin embargo, la fabricación de vehículos a motor y el comercio al por menor, por su parte, retrocederían. De los grandes sectores de España, el observatorio no incluye a la banca.

Esto se debe a que buena parte de los datos y las proyecciones se llevan a cabo con la información de las retenciones por rendimientos del trabajo y de las declaraciones de IVA, un impuesto, este último, que no abonan las entidades bancarias.

La debilidad de la industria aboca a Europa a una recuperación anémica de la economía



Un trabajador de Mercedes en la factoría de la empresa en Sindelfingen, Alemania. REUTERS

Creció un 0,3% en el segundo trimestre, lastrada por Alemania y la industria

El empleo, sin embargo, aumentó un 0,2% respecto al primer trimestre

MANUEL V. GÓMEZ
BRUSELAS

La economía europea tiene poca fuerza. Está saliendo de la crisis energética y de precios, pero con mucha lentitud. Apenas creció un 0,3% en el segundo trimestre y eso tiene dos responsables, que en el fondo es la misma: Alemania y la industria.

El país más grande de la UE retrocedió un décima entre abril y junio; y la producción industrial, en el que las manufacturas germanas tienen un peso enorme, sigue teniendo muchos problemas para recuperar la actividad previa a la pandemia. En junio, cayó una décima, según Eurostat, bajó a un nivel de 96,7 puntos en el índice que mide su desempeño (100 expresa el nivel medio de 2021). Hay que volver a ese mismo mes de 2020 para dar con un punto más bajo.

Entre los diferentes datos económicos que ha publicado la oficina europea de estadística antes de este largo puente en plena temporada de vacaciones, hay uno que vuelve a dar una noticia positiva: el empleo aumentó un 0,2% respecto al primer trimestre del año. El mercado laboral europeo se ha mantenido durante la crisis energética y de precios. Pese a que la economía ha estado estancada durante año y medio y ahora se despereza tímidamente, el empleo ha crecido durante todo este tiempo. El índice de desempleo en la zona euro está en el 6,5%, rozando la cifra más baja de la serie estadística.

Quebradero de cabeza

Los precios disparados del gas cuando Rusia invadió Ucrania –incluso en los meses anteriores, cuando el país agresor estaba preparando el terreno– fueron un verdadero quebradero de cabeza para la industria. Este sector es el que más energía consume y el sistema de fijación de precios, que acaba descansando sobre la tecnología más cara en cada momento, supuso un gran incremento de costes. Eso, además, se cebó mucho más sobre aquellos países y sectores que habían apostado más por el gas ruso, un combustible barato antes de que la guerra estallara en el este de Europa.

El diagnóstico de Ángel Talavera, director del departamento de análisis de la economía europea de Oxford Economics, apunta de forma contundente y breve en esa dirección: “La economía europea sigue creciendo, pero a un ritmo débil. Está lastrada por el mal desempeño de Alemania, y del sector industrial en general”. Dos datos dan contexto a estas palabras: el PIB de este país supone el 28,5% de la zona euro y en Alemania la industria representa en torno al 27% de su economía, frente, por ejemplo, al 17,4% de España.

Y los pronósticos no mejoran, al menos para el sector industrial. “Las perspectivas ofrecen poco alivio para el sector manufacturero. Las encuestas [a empresas y actores económicos] apuntan a un debilitamiento de la entrada de pedidos a principios del tercer trimestre y, por tanto, a una mayor contracción de la producción. Y las existencias almacenadas se mantienen en niveles elevados, lo que indica que el margen para una recuperación inminente de la producción industrial es muy limitado”, apunta Bert Colijn, responsable de analizar la economía de la zona euro para el banco holandés ING.

Este economista añade que “el problema para la industria es que a la constante debilidad de la demanda se une una creciente presión de los costes”. “Con una demanda débil, es mucho más difícil que en los años 2021 y 2022 [cuando explotó la crisis de inflación] repercutir estos costes más elevados en el consumidor. Esto significa que es probable que la presión sobre los márgenes siga siendo un tema para los fabricantes en la segunda mitad del actual ejercicio de 2024", concluye.

Las perspectivas ofrecen poco alivio para el sector manufacturero

La balanza parece inclinarse por una nueva rebaja de tipos de interés en septiembre

Una de esas encuestas a las que alude Bert Colijn es el indicador de sentimiento económico en Alemania elaborado por el instituto de análisis de la economía europea ZEW, situado en Leibniz. El último dato, publicado este mismo martes, mostraba una caída importante. “Las perspectivas económicas de Alemania se desmoronan. En la encuesta actual se observa el mayor descenso de las expectativas económicas de los dos últimos años”, señala Achim Wambach, presidente del instituto. Menos catastrofistas fueron los

La tasa de inflación en EE UU registra sus niveles más bajos desde la primavera de 2021

La general sube un 2,9% en tasa anualizada, frente al 3% de junio, y la subyacente se sitúa en el 3,2%, una décima menos que el mes anterior

MARÍA ANTONIA SÁNCHEZ-VALLEJO
NUEVA YORK

Aunque la tormenta bursátil global que sacudió los mercados la semana pasada remansó enseguida, persiste la preocupación por un aterrizaje abrupto de la economía estadounidense y la inflación acapara todos los focos. Tres indicadores, el índice de precios de producción –que ha subido menos de lo previsto–, el IPC y los datos de ventas minoristas, arrojarán sucesivamente nueva luz sobre el gasto de los hogares y, en especial, sobre si la presión inflacionista está bajo control, tras el moderado 3% de junio. La lectura del IPC de julio así lo indica.

Los datos publicados ayer por la Oficina de Estadísticas Laborales han corroborado las previsiones de los analistas. En julio, el IPC subió un 0,2%, y un 2,9% en tasa anualizada, frente al 3% del mes anterior. La inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios más volátiles de alimentos y energía, se incrementó también un 0,2% en julio (frente a un 0,1% en junio) y un 3,2% en tasa anualizada, respecto al 3,3% del mes anterior. La inflación general registró la menor subida en 12 meses desde marzo de 2021, y la subyacente, desde abril de 2021, justo antes del inicio de la vacunación que provocó la recuperación –y el calentamiento– de la economía estadounidense tras la pandemia. Pese a la caída, la tasa está aún lejos del objetivo de la Fed del 2%.

Persiste la preocupación por un aterrizaje abrupto de la economía

La vivienda es la principal responsable del aumento, con una subida del 0,4% en julio, lo que representa casi el 90% del aumento mensual de todos los artículos. El índice de energía no varió, tras haber disminuido en los dos meses anteriores. Los precios de la cesta de la compra subieron en julio lo mismo que en junio, un 0,2%.

Los índices que aumentaron en julio incluyen vivienda, seguro de automóvil, mobiliario y funcionamiento del hogar, educación, ocio y cuidado personal. Por contra, los precios de coches y camiones usados, atención médica, billetes de avión y ropa fueron algunos de los que bajaron durante el mes. Son datos a tener muy en



indicadores de la Comisión Europea, divulgados a finales de julio. En ellos, el resultado de sentimiento económico en la zona euro y en el conjunto de la UE era estable, si bien, con un signo negativo al situarse en ambos casos el indicador por debajo de 100. Que este índice sintético se sitúe por debajo de la centena supone una señal negativa; si está por encima, en cambio, es positiva.

Expectativas

Con todos estos datos, más los de inflación que van saliendo, la balanza parece inclinarse por una nueva rebaja de tipos de interés en la reunión del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) en septiembre. “Las expectativas de crecimiento de PIB para el resto del año se han debilitado”, vaticinan en ING. Y esa atonía pone presión sobre la autoridad monetaria para abaratar el precio oficial del dinero y así estimular el crédito.

Además, las últimas cifras de inflación conocidas están en línea con las previsiones que mantenía la autoridad monetaria, con lo que si no hay sorpresas negativas en el lado de los precios en las semanas que faltan, los analistas parecen inclinarse porque en unas semanas llegará la segunda reducción de tipos.

---

cuenta por la Reserva Federal en su reunión de septiembre, pero también por los candidatos a las elecciones de noviembre, que han hecho de la inflación un caballo de batalla en sus campañas.

La lectura del IPC no es la única que el comité de política monetaria de la Fed valora; de hecho su medida favorita es el índice PCE, un deflactor de los gastos de consumo personal. Pero si los datos de empleo –el otro indicador clave de la Fed– del mes pasado encendieron las alertas sobre la posible desaceleración de la economía, los mercados recibieron el lunes un informe positivo sobre la inflación, la encuesta mensual de consumidores de la Reserva Federal de Nueva York, que también se sigue muy de cerca y mostró que las perspectivas de inflación a tres años de los encuestados han mejorado hasta un nuevo mínimo.

Operadores en el mercado de bonos esperaban que el dato de julio imprima un ritmo más rápido de recortes de las tasas de interés de la Reserva Federal, aunque siguen divididos sobre si el banco central optará por una reducción de un cuarto o de medio punto en septiembre.

El tibio informe del IPC del mes pasado contribuyó a que el S&P 500 alcanzara un nuevo máximo, para luego caer por las preocupaciones sobre el crecimiento.

Los trabajadores de la Seguridad Social anuncian nuevas movilizaciones en septiembre

Reclaman las mejoras laborales pactadas que evitaron la huelga en 2023

Denuncian que el Gobierno incumple lo que ellos mismos firmaron

RAQUEL PASCUAL
MADRID



Una de las sedes de la Tesorería General de la Seguridad Social en Madrid. EUROPA PRESS

El ministro de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones de la anterior legislatura, José Luis Escrivá, hizo malabares en mayo de 2023 para lograr frenar una revolución en la plantilla de sus funcionarios, que llegaron a convocar la primera huelga general en el sistema. Y lo consiguió. Los sindicatos desconvocaron el paro después de que Escrivá arrancara al Ministerio de Hacienda y Función Pública varios compromisos para la Seguridad Social en materia de personal.

Ahora, más de un año después, CC OO, CSIF, CIG y ELA denuncian que los actuales responsables ministeriales “incumplen sistemáticamente el acuerdo que ellos mismos firmaron” y anuncian que retoman las protestas y movilizaciones.

Las citadas centrales sindicales volvieron en julio a las negociaciones para evaluar el cumplimiento de este compromiso, sin llegar a una nueva posición de consenso, apuntan fuentes sindicales. Por ello, tras el fracaso de estas conversaciones han decidido reanudar las protestas que hace un año casi les llevan a la huelga.

Las reivindicaciones tienen que ver fundamentalmente con las condiciones laborales de su plantilla. Aunque el equipo de Seguridad Social de la anterior legislatura creó más de 5.000 nuevas plazas en el organismo, parte de ellas fruto del acuerdo de mayo de 2023, los sindicatos se quejan de la lentitud con la que se están incorporando los nuevos trabajadores y, sobre todo, de que no se estén priorizando los procesos de promoción interna para cubrir las plazas.

Además, las centrales convocantes –las principales en la plantilla, con la excepción de UGT– exigen “la convocatoria de un macroconcurso para la cobertura de la totalidad de puestos de trabajo vacantes o con ocupación provisional”.

Diversas reuniones

Ante el anuncio de protestas, en la Seguridad Social defienden que “el incremento de la oferta de empleo público, tras años de fuertes descensos de las plantillas por las políticas de recortes, han sido notorios en los últimos años”. Es más, recuerdan que las conversaciones con los sindicatos siguen en marcha: “Se han mantenido diversas reuniones, la última a finales de julio, y se han convocado grupos de trabajo para septiembre y octubre”, precisan en el ministerio.

Pero para los sindicatos los problemas de falta de personal persisten. “Además de lo que están tardando los procesos selectivos, alguno hasta tres años, una vez que el funcionario toma posesión de su plaza lo tenemos que formar los compañeros de más antigüedad durante seis u ocho meses, al tiempo que hacemos el trabajo”, explica el representante del CSIF en la Seguridad Social, Francisco Riesgo. A esto se suma que no prevé creación de empleo neta por encima de las jubilaciones que se registren. “Si esto no cambia, aunque se repongan las bajas, en dos o tres años tendremos los mismos problemas de total caos en la atención al público que tuvimos hace dos o tres años”, añade el responsable sindical.

La otra gran cuestión incluida en el acuerdo de hace un año que está dividiendo a los responsables ministeriales y a los sindicatos es la puesta en marcha del teletrabajo en las entidades y oficinas de la Seguridad Social.

El pacto que ahora los sindicatos acusan al Gobierno de incumplir determinaba que a partir del 1 de julio de 2023 se implantaría un día de teletrabajo a los empleados que lo solicitaran voluntariamente, siempre que las características de las tareas lo permitieran. A partir del 1 de enero de 2024 se podría llegar a dos jornadas de trabajo en remoto, con la misma exigencia de que lo aceptara el tipo de puesto.

Sin embargo, de momento, solo se permite una jornada, ya que la Seguridad Social ha llevado a cabo varios proyectos piloto en los que se ha puesto de manifiesto que el teletrabajo era incompatible con, por ejemplo, la atención al público.

Pero los sindicatos insisten en reclamar “dos días semanales en todas las entidades gestoras y servicios comunes de la Seguridad Social, con vocación de ir ampliando los días a tres o más semanales, en línea con el modelo implantado para el resto del personal del Ministerio de Inclusión”.

Entre el resto de reivindicaciones sindicales están la revisión de los complementos específicos y retribuciones ligadas al cargo, “dirigidas a la totalidad de la plantilla sin excepción”; la creación de una Escuela de Formación y la implantación de itinerarios formativos; o la creación de bolsas de trabajo específicas para el ámbito de la Seguridad Social, entre otros.

Las protestas se centran en las condiciones laborales de la plantilla

Ambas partes también están enfrentadas por la puesta en marcha del teletrabajo

Panorama internacional

La ONU dice que las elecciones en Venezuela no se hicieron con “integridad y transparencia”

El panel de expertos cuestiona que no se hayan publicado las actas, un protocolo de salvaguardia de claridad, que “parecen muy difíciles de falsificar”

Caracas

FLORANTONIA SINGER
(EL PAÍS)

El Panel de Expertos de las Naciones Unidas ha sorprendido con la publicación del informe preliminar sobre su visita a Venezuela. En medio de la crisis que se ha generado por la proclamación de Nicolás Maduro como ganador sin presentar los resultados desagregados por mesas, el organismo internacional difundió el documento que se suponía era privado para las autoridades electorales y el secretario general Antonio Guterres, en el que sus enviados al terreno reiteran que “el Consejo Nacional Electoral no publicó, y aún no ha publicado, ningún resultado para respaldar sus anuncios orales”.

El grupo de cuatro expertos del organismo estuvo en el país desde unas semanas antes de las elecciones del 28 de julio y partió días después. En el documento concluyen que no se “cumplieron medidas básicas de integridad y transparencia”, sumándose a las severas críticas que ya ha hecho el Centro Carter.

“El proceso de gestión de resultados por parte del CNE no cumplió con las medidas básicas de transparencia e integridad que son esenciales para la realización de elecciones creíbles. Tampoco siguió las disposiciones legales y regulatorias nacionales, y todos los plazos establecidos fueron incumplidos”, señala el informe preliminar de cuatro páginas fechado el 9 de agosto. “En la experiencia del panel”, añaden, “el anuncio del resultado de una elección sin la publicación de sus detalles o la divulgación de resultados tabulados a los candidatos no tiene precedente en elecciones democráticas contemporáneas. Esto tuvo un impacto negativo en la confianza del resultado anunciado por el CNE entre una gran parte del electorado venezolano”.

Las conclusiones han desatado la ira de Venezuela que, desde su Cancillería, los ha tildado de “agentes” y “falsos expertos”. En un comunicado aseguró que el informe es un “acto de propaganda” y que supuestamente los especialistas durante su estadía “tuvieron frecuentes contactos directos, vía telefónica y a través de videoconferencias, con funcionarios del Departamento de Estado de los Estados Unidos”.

Los expertos de la ONU hacen reiteradas menciones a las omisiones del CNE en sus responsabilidades. En particular, señalan que no ha publicado las actas y que estas, “pruebas fundamentales en papel”, son parte de los protocolos de salvaguardia de la transparencia, que cuentan “con varios elementos de seguridad como códigos QR y códigos de comprobación con firmas únicas, así como firmas físicas de funcionarios y agentes”.

Maquinaria

Las actas se han convertido en la médula del conflicto poselectoral en Venezuela. Con una extensa red de testigos y una ágil maquinaria electoral, la oposición logró recolectar el 83% de las actas generadas por las máquinas durante la votación, las publicaron en una página web e hicieron de acceso libre la base de datos de los resultados en los que dan por ganador a Edmundo González por una diferencia de 30 puntos sobre Maduro. Para este sábado han convocado a una manifestación en la calle.

El chavismo, por su lado, ha respondido con represión, persecución de testigos y ha llevado el asunto al Supremo, que controla y que ha ordenado consignar las actas a todos los candidatos que participaron en la contienda y al CNE para dirimir vía judicial las sospechas de fraude. La oposición no las ha entregado. Pero la Fiscalía, que también es controlada por Maduro, ha dicho que los documentos presentados por la oposición son falsos y abrió una investigación contra los administradores de la página web, que está bloqueada en Venezuela.



Ciudadanos venezolanos buscan sus nombres en la lista de una mesa electoral, el 28 de julio, en Caracas. MARINA CALDERÓN

Las actas se han convertido en la médula del conflicto poselectoral

El chavismo ha respondido con represión y persecución de testigos

Los expertos dicen en su informe que revisaron una pequeña muestra de las actas presentadas por la oposición, que “son de dominio público”, y encontraron que “exhiben todos los dispositivos de seguridad de los protocolos originales de los resultados”. En relación a la transmisión electrónica de resultados, sobre la que el Gobierno ha denunciado que sufrió un ataque informático sin haber presentado pruebas todavía, el panel señala que funcionó bien inicialmente, “pero se detuvo bruscamente en las horas posteriores al cierre de las mesas de votación, sin que se proporcionara información o explicación alguna a los candidatos en ese momento, ni al panel”.

También hacen mención al contexto preelectoral, “marcado por continuas restricciones al espacio cívico y político”. En su informe, destacan que “la campaña del Gobierno dominó los medios de comunicación estatales, con acceso muy limitado para los candidatos de la oposición”, así como las restricciones para postularse a cargos públicos “para varias figuras políticas prominentes”, en referencia a María Corina Machado que, inhabilitada judicialmente, terminó cediendo su candidatura escogida en primarias a Edmundo González.

Sin que todavía se hubiese hecho público el informe del Panel de Expertos electorales de Naciones Unidas, el presidente del Parlamento, Jorge Rodríguez, reprochó la decisión de publicarlo, anunciada en la mañana del martes por el portavoz de Guterres, Farhan Haq, quien añadió que el documento preliminar había sido compartido a la junta del CNE y que se haría público, al igual que el informe final.

“Ellos firmaron, no tienen palabra, son una basura sin palabra. Ese panel de expertos es un panel de basura”, señaló Rodríguez. “Porque firmaron diciendo que el informe es privado y que solamente lo conocerían el Poder Electoral de Venezuela y el secretario general de Naciones Unidas”, dijo muy molesto ante los diputados en sesión ordinaria.

Rodríguez, el principal operador político de Maduro y su jefe de campaña, también volvió a criticar los informes del Centro Carter, que envió una misión a Venezuela a monitorear la elección y concluyó que no podían considerarse democráticas por irregularidades relacionadas con la presentación de los resultados. Rodríguez fue a más en sus reproches y propuso prohibir la observación internacional. “Que nunca más ningún extranjero venga a tomar posición sobre nada que tenga que ver con las elecciones de Venezuela. ¿A cuenta de qué? ¿Qué tipo de capacidad tienen?”, dijo en medio de aplausos de los parlamentarios afines al chavismo.

El primer ministro de Japón renuncia azotado por un escándalo de financiación y su baja popularidad

Fumio Kishida abandonará en septiembre el liderazgo del gobernante Partido Liberal Demócrata para promover “la renovación” política

Pekín

INMA BONET BAILÉN
(EL PAÍS)

El primer ministro de Japón, Fumio Kishida, anunció ayer que no concurrirá en septiembre a la reelección para dirigir el gobernante Partido Liberal Demócrata (PLD) y que, en consecuencia, dimitirá de su cargo al frente del Ejecutivo. Esto sucederá previsiblemente en octubre, cuando la formación haya elegido a un nuevo líder, lo proponga como primer ministro, y el Parlamento, donde el PLD goza de mayoría, lo ratifique en el cargo formalmente.

“Es el primer paso para demostrar que el PLD cambiará”, declaró Kishida en una rueda de prensa televisada, durante la que se comprometió a “asumir la responsabilidad” tras un escándalo de financiación irregular que azotó a su partido el pasado diciembre. El *premier* nipón, de 67 años, ha estado sometido a un enorme escrutinio dentro y fuera de la formación por su gestión de la crisis interna, pero también por el descontento de la sociedad con una economía maltrecha y unos costes de la vida cada vez más elevados. En un sondeo de la semana pasada hecho por la cadena de televisión NHK, solamente un 25% de los encuestados daba el aprobado a Kishida, en comparación con el 54% que lo hacía cuando asumió su puesto hace casi tres años.

“En las próximas elecciones por la presidencia [del partido] es necesario demostrarle a la sociedad que el PLD cambiará. Para ello, es más importante que nunca que se celebren unos comicios transparentes y sin bloqueos, así como un debate libre”, expresó Kishida ante los medios. “Y la acción más evidente para demostrarlo es que yo mismo dé un paso atrás”, agregó.

El conservador Kishida es el octavo primer ministro desde 1945 en alcanzar los 1.000 días en el cargo. Aunque las elecciones legislativas están previstas para otoño de 2025, su continuidad al frente del Gabinete estaba vinculada en cualquier caso a que siguiera ocupando la presidencia del PLD tras las primarias del partido, previstas para finales de septiembre.



El primer ministro de Japón, Fumio Kishida, durante la conferencia de prensa que dio ayer en Tokio. REUTERS

Sistema electoral

Bajo el sistema electoral nipón, los votantes eligen a los miembros de la Cámara de Representantes, pero es el partido que obtenga la mayoría de los escaños el encargado de nominar al primer ministro, quien es más tarde designado formalmente por la Dieta Nacional (el Parlamento). El PDL ha mantenido el control parlamentario de manera prácticamente ininterrumpida desde su fundación en 1955, y ha gobernado el país con solo dos breves interrupciones, entre 1993 y 1994 y de 2009 a 2012.

El *premier* nipón aseguró que toma esta “dura decisión” con el deseo de “avanzar hacia la renovación” porque “es la confianza de la gente lo que hace que la política funcione”. Su partido se ha visto envuelto en los últimos meses en uno de los mayores escándalos políticos en décadas. Dos de las facciones más influyentes han sido acusadas de no declarar en los registros oficiales varios millones de euros procedentes de una campaña de financiación y, en algunos casos, de presuntamente desviar fondos para realizar sobornos.

Kishida no estuvo directamente involucrado en el escándalo y ha intentado restaurar la confianza pidiendo la disolución de las facciones, anunciando medidas anticorrupción y castigos, y revisando la ley de control de recaudación de fondos. Este miércoles expresó que lo único que le queda por resolver es “asumir la responsabilidad como jefe del partido por la grave situación causada por los legisladores que pertenecen al mismo”.

En los últimos años, el PLD también se ha visto salpicado por las relaciones de algunos de sus miembros con la controvertida Iglesia de la Unificación, la misma a la que pertenecía la madre del asesino del ex primer ministro Shinzo Abe, quien murió hace dos años tras recibir dos disparos mientras hacía política a pie de calle.

El sucesor de Kishida tendrá la tarea de liderar la cuarta economía más grande del planeta, que no atraviesa uno de sus mejores momentos. La depreciación del yen frente al dólar ha exacerbado aún más los costes de vida en Japón, una nación que depende en gran medida de productos importados debido a la escasez de recursos naturales.

Kishida fue elegido para suceder como líder del PLD a Yoshihide Suga en septiembre de 2021, y fue designado como primer ministro por el Parlamento en octubre de ese año. Su mandato se ha visto caracterizado por unos años convulsos en el plano internacional, que han empujado a Japón a revisar su política militar, considerada tradicionalmente pacifista. Bajo su Gobierno se ha anunciado el mayor fortalecimiento militar de Japón desde la II Guerra Mundial, que ha justificado ante el “incremento de los riesgos a la seguridad por parte de China y Rusia, y del desarrollo nuclear de Corea del Norte”. En 2022, el Gabinete nipón se marcó como objetivo duplicar su presupuesto anual de seguridad hasta situarlo en torno al 2% del producto interior bruto (en línea con los estándares de la OTAN, organización a la que no pertenece) después de haberlo mantenido desde 1976 alrededor del 1%.

Su sucesor deberá liderar la cuarta economía más grande del mundo, que no atraviesa su mejor momento

Eje de alianzas

Japón también ha brindado apoyo continuo a Ucrania desde la invasión rusa, lo que ha fortalecido aún más sus lazos con Washington. Este país ha sido, de hecho, el eje central en la construcción de alianzas del presidente estadounidense, Joe Biden, en el Indo-Pacífico. Con el respaldo de Estados Unidos, Kishida también ha reparado parte de las tensas relaciones con Corea del Sur, lo que ha permitido a ambos países asiáticos y a su aliado mutuo profundizar en la cooperación en materia de seguridad para contrarrestar la amenaza del programa nuclear y de misiles de Corea del Norte.

“Estoy orgulloso de los importantes logros que ha conseguido producir mi Administración”, aseveró Kishida. También aprovechó para señalar que su gobierno impulsó un ambicioso paquete de medidas para abordar la caída de la natalidad.

Al igual que Kishida, su predecesor inmediato, Suga, también renunció a buscar la reelección como líder del PLD, por lo que el último en hacerlo fue el ex primer ministro Abe, en 2018. De momento, el extitular de Defensa Shigeru Ishiba ya ha lanzado su candidatura como posible reemplazo, informó la cadena NHK. Otros nombres que resuenan entre la lista de posibles contendientes incluyen a la ministra de Exteriores, Yoko Kamikawa; al titular de Transformación Digital, Taro Kono, y al exministro de Medio Ambiente Shinjiro Koizumi.

Los analistas señalan que el PLD tendrá que elegir un rostro nuevo y que esté totalmente desvinculado de los escándalos que han afectado al partido recientemente si quiere sobrevivir a las elecciones generales de 2025. Kishida evitó comentar a quién apoyará.

Los talibanes consolidan su poder en Afganistán y se lanzan a la búsqueda de la legitimidad internacional

Tres años después de la caída de Kabul, varios países occidentales asumen la necesidad de dialogar con los fundamentalistas pese a las violaciones de derechos humanos

Madrid

DIEGO STACEY
(EL PAÍS)

En los recién clausurados Juegos Olímpicos de París, la afgana Manizha Talash protagonizó un inusual acto de protesta. En su rutina de *breakdance*, esta representante del equipo de los refugiados vistió una capa en la que se podía leer: "Liberen a las mujeres afganas". Talash fue descalificada, pero su gesto dio la vuelta al mundo por la historia personal que impulsó su protesta: la joven escapó de Afganistán en 2021, después de que los talibanes se hicieran con el control del país tras la retirada de las tropas estadounidenses.

Hoy se cumplen tres años de la toma de Kabul, la capital. Desde entonces, los fundamentalistas que gobiernan el país han cimentado su poder sin una oposición política o militar real. Se muestran abiertos al diálogo con el objetivo de lograr legitimidad por parte de una comunidad internacional que promueve el acercamiento, con el fin de evitar una escalada bélica.

Desde el regreso de los talibanes al poder, las mujeres afganas han vivido bajo una brutal represión: no pueden circular libremente y tienen prohibido el acceso a numerosos empleos (no pueden ser juezas, diputadas, periodistas...). Tampoco pueden practicar ningún deporte, ni visitar parques o ir a la peluquería. Por su parte, las niñas no pueden estudiar más allá de la primaria. La ONU ya advirtió el año pasado de que las mujeres de Afganistán sufren una situación que podría denominarse como "apartheid de género".

Los expertos consultados coinciden en las enormes dificultades que supondría un intento de derrocar a los fundamentalistas, una operación que no barajan ahora las cancillerías occidentales, sobre todo en una situación internacional tan volátil como la actual, con las guerras de Ucrania y Gaza en marcha. Por el contrario, algunos países se han mostrado "más abiertos" a negociar con los gobernantes afganos, ante la posibilidad de que se perpetúen en el poder.

"La normalización de las relaciones con los talibanes no significa que exista un reconocimiento del Gobierno [solo Nicaragua y China han entablado relaciones diplomáticas con el Emirato Islámico], pero sí muestra que los Estados se han dado cuenta de que no hay más remedio que conversar con ellos, pues no existe ninguna alternativa que pueda tomar el control", señaló por teléfono Javid Ahmad, experto del *think tank* Atlantic Council.

El experto explicó que, a diferencia de grupos armados como los hutíes en Yemen, los talibanes se muestran dispuestos a dialogar y permiten que operen ONG extranjeras, por lo que varios países han mantenido el contacto con las autoridades de facto. En septiembre de 2021, la UE ya manifestó que tendría que "comprometerse con el nuevo Gobierno de Afganistán", lo que no significaba reconocerlo, sino tener un "compromiso operativo", en palabras del alto representante de la UE para Asuntos Exteriores, Josep Borrell. Del mismo modo, EE UU ha mantenido un flujo constante de dinero al país estos tres años: más de 2.000 millones de dólares (unos 1.800 millones de euros) en ayuda humanitaria, fondos que sostienen en buena parte a la economía afgana.

Evitar otro conflicto

Otro argumento de los países para no intervenir directamente es que quieren evitar un conflicto como el que se libró durante 20 años –que comenzó en 2001 con la invasión de EE UU y terminó en 2021 con su retirada, pactada por el republicano Donald Trump y ejecutada de forma caótica por el demócrata Joe Biden–. "EE UU y sus aliados estaban listos para irse en 2021. Estaban fatigados, pues nadie esperaba que el conflicto se alargara durante tanto tiempo. Definitivamente, no quieren volver", afirmó en una videollamada Marvin Weinbaum, director de estudios de Afganistán del Middle East Institute, con sede en Washington.



Miembros y simpatizantes de los talibanes celebran en las calles el tercer aniversario de la caída de Kabul, ayer. ANADOLU

La alternativa tampoco convence: apoyar a los movimientos de resistencia armada –que no muestran unidad ni una fuerza suficiente– podría traducirse en una guerra civil. "A nadie le interesa este escenario", aseguró Weinbaum, que defiende la importancia de mantener abiertos los canales de comunicación con los talibanes.

Para muchas organizaciones de derechos humanos, este acercamiento es inefectivo y puede producir un blanqueamiento del régimen. "La comunidad internacional le ha fallado a la sociedad afgana. No solo no ha conseguido que los talibanes rindan cuentas por sus crímenes, sino que tampoco han elaborado una dirección estratégica para evitar que se produzcan más daños", condenó Amnistía Internacional en un comunicado. Recientemente, grupos de mujeres afganas criticaron a la ONU por permitir la participación de la milicia en una cumbre sobre el futuro de Afganistán. En esa reunión no intervino ni una sola mujer afgana.

¿Dónde está, entonces, el punto medio? Para Vrinda Narain, de la junta directiva de la organización Women Living Under Muslim Laws (Mujeres que viven bajo leyes musulmanas), no existe. "El pragmatismo de Occidente y el restablecimiento de lazos económicos es una bofetada en la cara para las mujeres afganas", alegó en una videollamada.

Lucha antiterrorista

Esta cooperación no se limita a la economía o a la ayuda humanitaria. También toca un punto esencial: la lucha contra el terrorismo. Vecinos, como Irán, Pakistán o Rusia, así como EE UU y la UE, ven con buenos ojos que sean los talibanes los que se enfrenten a la filial centroasiática del Estado Islámico, conocida como ISIS-K, con una importante presencia en Afganistán.

"Este grupo ha ganado más atención y sus operaciones en el extranjero se han vuelto más prominentes, pero hasta que la amenaza no llegue a Occidente es improbable una intervención de esos Estados", añadió Ahmad. El ISIS-K asumió la autoría del atentado de la sala de conciertos en Moscú del pasado marzo y el ataque en la ciudad iraní de Kermán en enero, que dejó más de 80 muertos. "Los terroristas actúan como lo hicieron en su momento los talibanes: buscan minar la sensación de seguridad y aflojar el control del Gobierno central", apostilló.

Los expertos consultados dibujan varios panoramas para el futuro de Afganistán: por un lado, es posible que las facciones menos extremistas de los talibanes consigan un cambio en la cúpula de poder, justificado en la necesidad del régimen islámico de adaptarse para sobrevivir, y sobre todo si busca la legitimidad internacional. Por otro lado, los talibanes pueden seguir tal y como han gobernado durante los últimos tres años sin tener que sacrificar sus creencias religiosas, a costa de los derechos de las mujeres.

La otra vía –como sucedió en las primaveras árabes– es que la sociedad afgana pierda la paciencia tras años de represión, pero sobre todo por una situación económica en declive. Según el Banco Mundial, la pobreza acecha a la mitad de los más de 40 millones de afganos. "Si ocurre un levantamiento, no será por el acoso a las mujeres, sino por el desempleo. La pobreza y la imposibilidad de alimentar a tu familia es visto como algo peor que las amenazas de los talibanes o del ISIS. Si el régimen no puede proveer para los tuyos, la sociedad hará hasta lo imposible para que salgan del poder", sostiene Ahmad.

Esta reacción popular, aún contenida, contaría con el protagonismo de las mujeres, afianza Narain: "El movimiento democrático está liderado por las afganas. Ellas no tienen miedo y en algún momento saldrán a la calle pese al coste personal. Están luchando y nuestra tarea es escucharlas".

Opinión

Socimis, vivienda asequible y la correcta generación de incentivos

Por Virginia García-Trevijano. Ninguna organización profesional invertirá en un sector con márgenes estrechos, muy intervenido y poco predecible

Cofundadora de Abbaco Markets

La ley de socimis de 2009 nació con el objetivo de profesionalizar y dinamizar el mercado del arrendamiento de viviendas, pero cuatro años después no se había constituido ni una socimi por ser un régimen "totalmente inoperativo", en palabras del preámbulo de la norma que modificó su régimen en 2012. La citada norma flexibiliza los requisitos e impulsa legislativamente la creación de socimis. Entrecampos Cuatro y Promorent dieron el toque de campana en 2013.

Con esta reforma se pretendía que un gran número de actores altamente profesionalizados generaran un mercado con mucha competencia, promoviendo el alquiler como una opción deseable y real, con el resultado de ensanchar la oferta. Las socimis proliferaron y ampliaron el mercado del alquiler hasta 2019. Posiblemente, las medidas del Real Decreto Ley 7/2019, de 1 de marzo, de medidas urgentes en materia de vivienda y alquiler, restringieron la oferta.

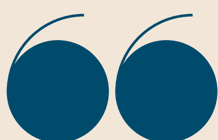
Entre estas medidas destacan imponer un tope a la actualización de la renta, alargar el plazo de duración mínima, dificultar el proceso de desahucio, etc. Todo ello hizo que los actores privados que debían de profesionalizar el sector dejaran de estar incentivados. Contrariamente a lo perseguido, se retiraron del mercado muchas viviendas en alquiler, la demanda seguía presionando y los alquileres, subiendo. La situación se alargó debido al escenario de altos tipos de interés, encareciendo los proyectos de inversión en vivienda destinada al alquiler.

Señala el Banco de España en su último informe un déficit de vivienda para el año 2025 en 600.000 unidades. La producción anual de vivienda nueva se ha estabilizado en torno a las 90.000 unidades, claramente insuficiente y generador de encarecimiento de la vivienda, tanto para el alquiler como para el que desea adquirir en propiedad.

Por su parte, la OCDE advierte de que "los controles de precios pueden reducir la disponibilidad de vivienda en alquiler a largo plazo", y añade que "existe evidencia de que los controles de renta pueden incrementar el precio de mercado del resto del parque residencial, reduciendo la accesibilidad para no titulares, mucho de los cuales serán personas jóvenes", y esto es así. ¿Es posible ensanchar la oferta y hacer atractivo el mercado del alquiler? Sí, con la creación de grandes operadores, que aprovechen economías de escala y que se



Bloque de viviendas en construcción en la calle San Epifanio de Madrid. EFE



Una propuesta seria, además de convertir a las socimis en actores principales del mercado, sería fomentar el alquiler indefinido

vean sometidos a la competencia del libre mercado.

Incentivos correctamente diseñados impactarían de manera directa en el volumen de la oferta. No obstante, ninguna organización profesional que deba aplicar medios materiales y humanos con el objetivo de generar rentabilidad invertirá en un sector con márgenes estrechos, muy intervenido y poco predecible jurídicamente. Por esto es importante que los políticos contengan sus ansias populistas y de movilización política de las masas con anuncios de medidas contra grandes tenedores de vivienda.

A favor, que en lo que va de año, ya duplicamos el número de socimis incorporadas a cotizar, si bien son de menor tamaño. Ya no es necesario tener un volumen de inmuebles en rentabilidad muy abultado para poder ser socimis. En los últimos cinco años, más del 70% de las socimis tenían una capitalización bursátil, en el momento de la incorporación, inferior a 100 millones de euros, llegando este porcentaje al 86% en 2020 y en 2023, y al 94% en 2021.

Esta tendencia a socimis de menor tamaño tiene su origen en la mayor accesibilidad a los mercados de valores surgida de una gran competencia entre los mismos, con reducción de requisitos y costes asociados. Gracias a esta reducción de costes, tanto en términos financieros como de la necesaria aplicación de recursos a cumplimiento normativo, proyectos inmobiliarios y sociedades patrimoniales con activos en rentabilidad ahora estudian en su estrategia la opción por el régimen fiscal de las socimis.

El impulso definitivo sería incentivarlo legislativamente o, al menos, mantener y generar un marco jurídico estable, seguridad jurídica en la regulación de los alquileres de forma que a estos grandes operadores no se les cambien las reglas del juego en mitad de la partida.

Otra buena noticia es la colaboración público-privada, con cesión de suelos a socimis, cuya promoción tenga como finalidad la vivienda asequible, con limitación del alquiler a un precio tasado. En determinadas promociones, se exigirán además requisitos subjetivos para asegurar que las ayudas. Esto si es una medida social y eficaz, que soluciona un problema real.

Soluciones en el escenario actual

El mercado hipotecario es robusto, con pocos operadores y muy competitivo. El de la vivienda, sin embargo, según datos de Eurostat, el 92% de las casas en España pertenecen a pequeños propietarios.... No hay empresas de entidad suficiente para ofrecer un gran número de viviendas en alquiler. Por ejemplo, para conseguir un crédito hipotecario, nadie se imagina mirando la prensa, recurriendo a distintos portales web o aplicaciones, o hablando con los porteros de las fincas para que, buscando asimetrías en la información puedan tener un conocimiento anterior para ahorrarse la comisión que la pequeña entidad especializada que gestiona cada una de las propiedades que quieres ir a ver... Esto se debe a que es mercado todavía poco maduro.

Una propuesta seria, además de convertir a las socimis en actores principales del mercado (para lo cual sería interesante volver al régimen fiscal introducido por la reforma de 2012, modificado por la Ley 11/2021), consiste en fomentar la figura del alquiler indefinido; para el ciudadano le permite ver realmente el alquiler como una fórmula indefinida, pues mientras el arrendatario cumpla sus obligaciones, para el arrendador, si es una socimi, no debería poder desistir del contrato vigente. Además, el arrendatario tendría la condición de consumidor... con lo que sería aplicable la normativa europea y nacional de protección.



Emmanuel Macron, Ursula von der Leyen, Pedro Sánchez y Charles Michel. EFE

Europa necesita una estrategia de continente urgentemente

Por Manuel Fuertes. La soberanía no es una cuestión antojadiza ni de ideologías políticas, sino que se trata de una medida de supervivencia

CEO de Kiatt

La Unión Europea se encuentra en un momento decisivo de su historia, y los países miembros tienen que pensar individual y colectivamente cuál es el futuro económico que quieren. Con las elecciones europeas de fondo, la volatilidad de los mercados y las dudas sobre la sostenibilidad del modelo económico actual, necesitamos urgentemente afrontar una estrategia como continente.

En Europa tenemos grandes oportunidades de inversión. Sin embargo, seguimos anclados en la economía de los productos y servicios, cuando el siguiente reto a afrontar de forma inminente es la economía del conocimiento. De hecho, vamos tarde ante las grandes potencias. Cuando hablo con mis coinversores y socios coincidimos en que ahí está el futuro, en el conocimiento: biotecnología, descarbonización de la economía, nuevos materiales, nuevas fuentes de energía, etc.

Si lo analizamos desde el punto de vista de la propiedad intelectual, China ya ha superado a EE UU en el número de patentes registradas en 2022 y 2023, según datos de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI). En esos dos años, el gigante asiático presentó 139.627 patentes, mientras que EE UU registró 114.510. De hecho, China hace el 46% de solicitudes de patentes del mundo; EE UU, el 17%; Japón, el 8%; Corea, el 7%, y Europa, el 5,6%. Estas cifras invitan a pensar detenidamente sobre el poder de la economía china.

En la década de los 80, en Europa diseñábamos e íbamos a producir a China porque era más barato. 40 años después, nos hemos convertido en lo que representaba China en aquel momento. Suena paradójico, pero no hay más que revisar las últimas inversiones chinas en Europa y en España. Como ejemplo, podemos citar el acuerdo entre Chery y la española Ebro para producir coches en Barcelona, en la antigua planta de Nissan. Las cifras son llamativas: una inversión de 400 millones y, de aquí a 2029, se producirán 150.000 coches a un ritmo de 50.000 ensamblados.

Europa es un objetivo estratégico para China, ya que supone un mercado potencial de gran tamaño. Al mismo tiempo, les interesan nuestras innovaciones tecnológicas porque quieren mejorar aún más su productividad. Y, por otro lado, representamos un aliado para contrarrestar la influencia estadounidense.

Sin embargo, la producción económica no es en lo único que se ha fijado China. También está ganando terreno a pasos agigantados en infraestructura, tecnología y energía, aumentando así su influencia en el mercado europeo. Tampoco se han olvidado de los sectores de salud, productos de consumo y tecnologías de la información y la comunicación.

Europa no es el único objetivo de China. Durante las últimas dos décadas, el gigante asiático ha desplegado una agresiva estrategia de inversión en África, adquiriendo vastas extensiones de tierras cultivables y financiando infraestructuras esenciales como redes de comunicación, transporte y energía. Esto también ha levantado serias preocupaciones sobre la creciente influencia china y su impacto en la soberanía.

La experiencia africana nos ofrece una valiosa lección para Europa, que debe ser consciente de los riesgos potenciales al abrir sus puertas a la inversión extranjera en sectores estratégicos. La creciente presencia china en África ha generado interrogantes sobre la posibilidad de que el gigante asiático esté utilizando su superioridad económica para ejercer control sobre recursos clave y obtener ventajas geopolíticas.

También hay que reflexionar sobre la trampa que ha supuesto la inversión, ya que en muchos casos ha terminado en una importante deuda para África. Durante dos décadas, el flujo de capital chino hacia el continente africano ha permitido construir grandes infraestructuras, que han endeudado al país. Según las cifras de Debt Justice, la deuda africana con China era de 83.000 millones de dólares en 2020. Europa, con sus propias vulnerabilidades en sectores como la tecnología, la energía y las infraestructuras, debe analizar con cautela el modelo chino y establecer mecanismos sólidos para proteger su soberanía económica y tecnológica. La búsqueda de inversión extranjera no debe traducirse en una cesión del control sobre sectores críticos que son vitales para el bienestar y la seguridad de la Unión Europea.

La soberanía es necesaria

Europa necesita recuperar su soberanía en diferentes ámbitos, como el energético o el alimentario, para dejar de depender de otros países. Todos tenemos en mente cómo, a raíz del conflicto entre Rusia y Ucrania, se encareció radicalmente el precio de la energía.

Si analizamos la dependencia energética de Europa, nos encontramos con que Rusia es el mayor proveedor de gas natural, con gasoductos claves como Nord Stream y Turk Stream. Además, nos suministra una cantidad significativa de crudo y de carbón. No es el único país, ya que también dependemos de Oriente Próximo, África y América.

Este mismo conflicto ha afectado gravemente la agricultura europea, ya que ambos países son responsables de alrededor del 30% de las exportaciones mundiales de trigo y una parte significativa de maíz y cebada. La interrupción de estas exportaciones ha provocado un aumento de precios, con el trigo alcanzando un incremento del 50% en 2022. Además, los costes de fertilizantes, de los cuales Rusia y Bielorrusia son grandes proveedores, aumentaron significativamente, elevando los costos de producción agrícola en Europa. La escasez y los altos precios de los combustibles también han aumentado los costos operativos para los agricultores, exacerbando la crisis alimentaria en la región.

Por todas estas razones, la soberanía no es una cuestión antojadiza ni de ideologías políticas, sino que se trata de una medida de supervivencia. Recuperando la soberanía reforzaremos la posición e imagen de Europa en el mundo, con una única voz. También se vela por los intereses europeos en diferentes sectores como la política, la seguridad y, por supuesto, la economía. Además, nos permitirá reducir la dependencia de terceros países, y situaciones como las que he mencionado anteriormente disminuirían.

Si comparamos de nuevo a China con Europa en el sector alimentario, vemos cómo la inflación nos ha golpeado a ambos, pero no de la misma forma. En mayo de 2022, la inflación alimentaria aumentó un 12,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Ese mismo año, en el país asiático fue más moderada, con aumentos del 4,8% en diciembre y del 6,1% en agosto, comparado con el mismo periodo del año anterior.

Ante los cambios económicos y geopolíticos mundiales, es evidente que Europa necesita una estrategia integral como continente, que aborde la soberanía alimentaria, agrícola y energética.

También se necesitará una mayor inversión en infraestructura: una mezcla de capital privado y público que permita mejorar la eficiencia y resiliencia de nuestro sistema alimentario y energético. En 2022, la Unión Europea se comprometió a invertir 1.200 millones de euros en infraestructura para el transporte de alimentos y energía, fortaleciendo así la cadena de suministro y garantizando el acceso continuo a recursos esenciales.

Sin embargo, si no se apuesta por el I+D europeo, la inversión privada se irá fuera de nuestras fronteras buscando el progreso y la rentabilidad. La pescadilla que se muerde la cola. Y, por último, pero no menos importante, serán necesarias altas dosis de solidaridad y cooperación entre países para dibujar un nuevo futuro para Europa: uno más competitivo, rentable y soberano.

María José Ginzo, matemática: “Los apellidos apelativos denotan características de quienes los portan”

La científica gallega, premiada por su investigación en el mundo de las humanidades digitales, descubre los distintos usos de los apellidos

NATALIA PONJOAN
MADRID

A María José Ginzo (A Pontenova, Lugo, 45 años) le interesan los apellidos desde que los veía de pequeña en las esquelas. Ese dato necrológico le revelaba a su familia y a ella de qué lugar era la persona que había fallecido. Ginzo sintió curiosidad por la conexión entre los apellidos y la procedencia de las personas, y empezó a investigar: unas Navidades se recorrió los cementerios de su pueblo natal para hacer fotos a las lápidas, recopilar la información y averiguar así cuál era el apellido más característico de cada parroquia. Con su investigación descubrió que los apellidos pueden desvelar dónde ha nacido una persona o cuáles son sus características físicas: si es rubio o moreno o si es buena o mala persona.

La matemática explora nuevos métodos estadísticos para saber cómo se distribuyen los apellidos en la geografía, cuál es su relación con la población, y con lenguas y dialectos españoles. Ha sido galardonada por ello con el Premio a la Mejor Tesis Doctoral en Humanidades Digitales, que otorgan la Sociedad Internacional de Humanidades Digitales Hispánicas y la Fundación BBVA, que incentiva la investigación en el mundo de las humanidades digitales. Ginzo es profesora de Estadística, Análisis Matemático y Optimización de la Universidade de Santiago de Compostela e investigadora vinculada al Centro de Investigación e Tecnoloxía Matemática de Galicia (CITMAga).



María José Ginzo, premio Humanidades Digitales 2023 de la Fundación BBVA.
FOTO CEDIDA POR FUNDACIÓN BBVA

¿En qué consiste su metodología?
Hacemos un análisis para obtener la regionalización de los apellidos en Galicia, para saber si los apellidos se concentran de alguna manera, es decir, para ver si hay algún patrón de agrupamiento, así establecemos grupos. También, hemos usado técnicas, empleadas en ecología, para estudiar especies diversas de animales adaptadas al contexto de los apellidos, es decir, tratamos cada apellido como si fuera una especie diferente.

¿Puede poner algún ejemplo de apellido que haya estudiado?
Uno es Outomuro [pueblo del municipio de Cartelle, en la provincia de Ourense]. En Galicia hay muchísimos apellidos toponímicos (provienen de un nombre de un lugar); abundan más que en otras regiones de España. Además, existe otro grupo de apellidos que son los apelativos, relacionados con las características físicas o psíquicas de las personas que los portan. Por ejemplo, el apellido Bueno denota bondad, esa persona sería bondadosa, o el apellido Rojo, que procedería de una persona pelirroja, o el apellido Moreno o Blanco, que sería de personas de tez morena o muy blanca. Este tipo de apellidos podría entenderse como los motes o apodos, quiero decir, cuando ibas al colegio y dos compañeros se llamaban igual y los describías para distinguirlos, a uno le llamabas el rubio y al otro el gafotas, por ejemplo. De esta manera surgieron los apelativos que tienen que ver con alguna característica de las personas.

¿Cuál es el origen de los apellidos?
En un principio solo existían los nombres de las personas y todas se llamaban más o menos igual. Había poca diversidad y para distinguirlos surgieron los apellidos. Primero, los patronímicos, aquellos que normalmente acaban en -ez, -iz, -oz o -uz, que significa “hijo de”. Si yo me llamase María Fernández, estoy identificando a mi familia, significaría que mi padre se llama Fernando. Si hubiera otra María Pérez, estaríamos identificando que sería hija de Pedro. Llegó un momento en que existían muchas Marías Fernández, y el procedimiento de los apellidos patronímicos ya no servía para distinguir personas, entonces surgió el segundo grupo, el de los apellidos toponímicos.

¿Los estudios de qué fecha son?
Los datos que he utilizado son del censo del año 2011. Los primeros registros sobre los apellidos en España se remontan a finales del siglo IX.

¿Hay otros apellidos como Bueno o Rojo?
Dentro de los apellidos toponímicos, hay alguna otra clasificación conocida como topónimos menores, que se corresponde con aquellos apellidos de origen animal: como Cordero o Cordeiro, Gato o el apellido Vaca. También los hay de origen vegetal. En Galicia es muy frecuente el apellido Carballo, que significa roble en castellano. Seguramente era una zona donde había mucho roble. Otros ejemplos serían Figueira (higuera en castellano) o Mazaira (manzano en castellano).

¿Hay relación entre los apellidos y la lengua en Galicia?
En Asturias sí coincide el mapa de regionalización de los apellidos con el mapa de las variedades dialectales del asturiano. Pasa lo mismo en la región formada por las comunidades de Cataluña, Comunidad Valenciana e Islas Baleares, llegamos a que la regionalización de los apellidos de esa zona coincide con las divisiones dialectales del catalán. Sin embargo, en Galicia no coincide porque nos agrupamos de otro modo, quizás tenga más que ver con aspectos orográficos o quizás esté más relacionado con cómo se establecía la población en la antigüedad, en tribus o en los poblados celtas.

¿Ha aplicado métodos estadísticos que no se han empleado antes?
Podemos establecer un símil entre apellido y enfermedad, es decir, si una persona tiene un hijo le transmite su apellido (le contagia la enfermedad apellido “X”), es la forma que tenemos de propagarlo. En la tesis, estudiamos la evolución espacial y temporal de los apellidos, y para ello usamos metodología estadística de frontera que se aplica habitualmente al estudio de enfermedades.

¿Ha encontrado alguna limitación en su investigación?
Los datos de organismos públicos están sometidos a secreto estadístico, pues aquellos lugares donde haya menos de cinco personas con un apellido determinado no se pueden publicar, ya que sería muy fácil identificarlas. Me gustaría tener un padrón muy amplio, pero solo tengo las personas que estaban vivas en el año 2011. Por eso he tenido que ir a buscar los datos a los cementerios.

¿Cómo ha identificado los apellidos apelativos?
He usado técnicas recientes de *web-scraping* [el raspado web es una técnica que utiliza programas de software para extraer información de páginas web] para buscar apellidos sobre los diccionarios de la Real Academia de la Lengua Española y Gallega y de la portuguesa. La idea es la siguiente, busco apellidos como si fueran simplemente palabras, así como palabras derivadas. Después, estudio las definiciones, comento las acepciones con colegas lingüistas para encontrar apellidos y su definición y catalogación.

¿Qué relación hay entre los movimientos migratorios y los apellidos?
Queríamos estudiar los movimientos de las personas teniendo en cuenta su lugar de nacimiento. Saber si se desplazan a residir a zonas próximas o lejanas y saber en qué momento hubo más movimientos migratorios. También quisimos ver si en algún momento las mujeres se movían más que los hombres. En algunos casos vimos que las mujeres se movían más que los hombres, quizás al casarse se fueran de su casa a la de sus maridos o al lugar de procedencia de estos.

¿Cree que en algún momento llegaremos a perder el segundo apellido?
No. Aunque casi todo mi trabajo es sobre el primer apellido, hicimos pruebas con el segundo, y llegamos a las mismas conclusiones. Actualmente, en España se puede poner el apellido de la madre antes del padre, no sé si ese cambio en algún momento podría llegar a influir. Si buscas un apellido en un portal estadístico, como el del INE, verás que aparece en la misma proporción tanto para el primero como para el segundo apellido.

Verano

Santiago Peralta, experto en cacao: “Si todos comiéramos chocolate, el mundo sería un lugar mejor”

GASTRONOMÍA ▸ El fundador de Paccari y su esposa, Carla Barbotó, son dueños de la empresa chocolatera más ética del mundo, según la organización británica Ethical Consumer

HELENA PONCINI
MADRID

El chocolate ha sido un alimento de culto desde hace 5.500 años”, sostiene Santiago Peralta (Cuenca, Ecuador, 53 años), al tiempo que se lamenta de que ahora sea un producto sobre el que falta conocimiento y cultura. Él, sin embargo, en la empresa que creó junto a su mujer, Carla Barbotó, hace más de 20 años lo sigue mimando como tal, convencido no solo de su capacidad para generar bienestar en quien lo consume, sino de que se puede producir de una manera honesta y respetuosa con la sociedad y con el medio ambiente.

Los chocolates Paccari, considerados de los mejores del mundo, como avalan las decenas de International Chocolate Awards recibidos a lo largo de su historia –solo en la última edición ganó ocho–, son además los más éticos del mundo entre los chocolates comerciales, según la organización británica Ethical Consumer. Para elaborarlo, Peralta no esconde sus líneas rojas: “Al chocolate no se la añade leche jamás y su ingrediente principal debe ser el cacao. Llamar chocolate a algo que tiene un 15% de cacao es un fraude”.

De paso en Madrid, a donde viaja cuatro o cinco veces al año, desayuna un café con hielo en Bô Coffee y aprovecha mientras para catar algunas de las tabletas que lleva en la mochila. “Esta tiene tofe, vainilla, merengue…, parece un café con leche”, dice del chocolate Esmeraldas 60%. Acto seguido, abre una “Raw 70%”, una de las tabletas más premiadas, y al probarla saca notas a madera, a nuez, “a fruta roja, pero bien apagada”.

Es una pequeña demostración de que el chocolate, el bueno, el elaborado con cacao fino de aroma, no es producto de sabor plano, sino lleno de matices determinados por su origen, la variedad o el *terroir*… como si de vino se tratara. “Solo nos fijamos en el precio sin distinguir lo que es un Vega Sicilia porque no se ha explicado lo suficiente”, haciendo el paralelismo con la bebida, con la que encuentra muchas similitudes. El desconocimiento existe y él predica para ir haciendo cultura chocolatera, pero admite que en los últimos años, el desarrollo del movimiento *bean to bar* –el proceso de elaboración del chocolate que controla desde el haba hasta la tableta–, ha fomentado que la gente empiece a mirar al cacao de una manera distinta. “Es importante que alguien te hable del origen de un cacao y tomarlo con el respeto a la calidad que ese producto promete”.

Entender la historia de Paccari y su filosofía en torno a la producción responsable de cacao –trabaja con organizaciones como WWF– es remontarse a la infancia de Peralta, criado en el campo y donde ayudaba desde niño a cuidar animales, sembrar y cosechar. “Nunca utilizaban agrotóxicos y no se sumaron a la revolución verde”, cuenta sobre su familia y su mirada sobre la agricultura. También recuerda que nunca comían nada procesado y que siempre fueron “golosos”. Los estudios le llevaron a Europa: primero a Alemania, de donde destaca el carácter “austero”; después a Portugal, a la Lisboa de los 90, una ciudad en la que sintió resistencia al cambio y pesadumbre. “Regresé a Ecuador huyendo de eso y me di cuenta de que allí todo el mundo abrazaba las ideas”, comenta.



Santiago Peralta, fundador de Paccari, en la cafetería Bô Coffee, en Madrid.
INMA FLORES

“Al chocolate no se le añade leche jamás […]. Llamar chocolate a algo que tiene un 15% de cacao es un fraude”

El bueno tiene un sabor lleno de matices determinados por su origen, la variedad o el ‘terroir’, como si fuera un vino

Productos orgánicos

Tras exportar productos orgánicos junto a su mujer, empezaron a trabajar con los agricultores mano a mano para certificar los cultivos, mejorar la calidad del cacao y las fincas. En los inicios de Paccari, no había tabletas de chocolate, que llegaron tres años más tarde, sino solo nibs –trozos de cacao tostado– que Peralta y Barbotó exportaban a Inglaterra, Alemania y EE UU. Ahora son 40 los países en los que comercializan sus productos y han pasado de trabajar con 50 agricultores en los inicios a implicar en la producción a unas 3.000 familias.

En estos más de 20 años, Peralta se ha hecho un nombre no solo dentro del chocolate, sino como empresario de una marca que genera valor añadido y un impacto positivo en la comunidad en la que se ha desarrollado, ayudando a cambiar el paradigma de la producción de cacao en Ecuador. Su ejemplo se estudia en Harvard. “Nuestro criterio no es ayudemos a los niños pobres. Una cosa es la caridad y otra, cambiar la estructura de un país”, comenta el empresario, muy crítico con lo que se conoce como “comercio justo”. “El comercio justo paga un 5% más a los agricultores. Nosotros, un 75% más”, añade, sin especificar cifras. También concreta que el 50% del valor de una de las tabletas de chocolate que producen regresa al país de origen. Son a esas repercusiones que tienen las decisiones como consumidores a las que apela cuando se le pregunta por qué hacernos determinadas preguntas en el lineal del supermercado. “El 85% del cacao viene de gente que gana menos de 25 euros por familia al mes”, sostiene.

Impacto de la escasez de cacao

Siguiendo la conversación sobre las prácticas de la industria del cacao, Peralta no pasa por alto la situación actual de esta materia prima, que en los últimos meses ha incrementado su precio de manera brusca, debido a la escasez. El pasado enero, el coste por tonelada se situaba en torno a los 4.200 dólares americanos (unos 3.811 euros), pero en abril superó la barrera de los 12.000, marcando un récord histórico. Una situación de crisis que Peralta atribuye al cambio climático en conjunción con la falta de respeto a los procesos productivos y a la naturaleza. “La industria masiva ha generado que la gente descuide los árboles de cacao. Si llega una sequía y afecta a ejemplares que ya están viejos, los remata. El cacao es muy sensible con la producción climatérica. El chocolate barato de los últimos 30 años lo estamos pagando hoy con el riesgo real de que el cacao se extinga. Nadie siembra cacao porque nadie lo paga. En las próximas navidades el chocolate costará un 30% más”, explica.

Él, asegura, también ha subido sus tabletas. Tiene más de 60 variedades que se venden en España a 3,25 euros en grandes superficies como El Corte Inglés y tiendas especializadas como el Club del Chocolate. No quiere que sus chocolates sean un “producto inalcanzable que se compre en Londres por 25 libras” e invita a cambiar la relación como consumidores con este dulce, sentarse a “valorarlo” y rendirle culto. “El chocolate despierta sensaciones únicas, el mejor lado del ser humano. Si todos comiéramos media barra de chocolate, el mundo sería un lugar mejor”.



Juan Santesmases y José Antonio Ces, fundadores de The Wise Seeker. IMAGEN CEDIDA POR LA COMPAÑÍA

La empresa que se ha convertido en el azote de quienes inflan su currículum

EMPRENDEDORES ▸ The Wise Seeker elimina sesgos para detectar el talento de quienes aspiran a conseguir un puesto de trabajo

NACHO SÁNCHEZ
MÁLAGA

Cargos con llamativos nombres en inglés. Formaciones que parecen un máster, pero no son más que un taller de unas horas. Experiencia laboral dudosa. "El currículum engaña. Y hoy con Linkedin todo se magnifica: se convierte en una sucesión de mentiras para conseguir trabajo", afirma el ingeniero José Antonio Ces. "No es justo que quienes mejor se saben vender tengan más posibilidades de encontrar empleo", añade su socio Juan Santesmases. Bajo esas premisas, ambos han fundado The Wise Seeker, una plataforma que elimina sesgos a la hora de buscar el talento y calibra las habilidades de las personas hasta detectar los mejores candidatos. Nacida en 2018, la compañía ya tiene presencia en multitud de países. En 2023 facturó más de 600.000 euros y va camino del millón en 2024.

Los impulsores de la empresa se conocieron cuando los teléfonos móviles daban sus primeros pasos. Ces trabajaba en Telefónica y Santesmases en una compañía que daba seguridad a la transmisión de datos. Años más tarde, en 2016, sus caminos se volvieron a cruzar. Tras muchas conversaciones, llegaron a una conclusión: la tecnología podía ayudar a resolver muchos de los problemas que puede tener el sector de los recursos humanos. "¿Y si conseguimos que la información sea objetiva para que tanto las empresas como los usuarios puedan tomar mejores decisiones?", se preguntaron. En 2019 montaron un prototipo, lo probaron con Telefónica e Iberdrola y funcionó.

La plataforma ya cuenta con presencia en multitud de países y en 2023 facturó más de 600.000 euros

La compañía ayuda a los candidatos a detectar qué conocimientos les faltan para lograr el empleo al que optan

Aseguran que la plataforma elimina todos los sesgos clásicos a la hora de la selección de candidatos: se olvida del currículum, sexo, edad o nacionalidad. A cambio, identifica las habilidades de los aspirantes. Lo consigue sometiéndolos a una serie de pruebas. Unas son técnicas, relacionadas con el conocimiento del puesto de trabajo ofertado. Otras están más centradas en analizar su personalidad o sus aptitudes. Luego los ordenan en una clasificación. "Así, quien contrata sabe que en vez de entrevistar a cien personas ya puede centrarse en los cinco primeros para decidir más rápido", sostienen los emprendedores. Entre sus ejemplos reales hay una panadera que ahora trabaja gestionando la experiencia de usuario de productos digitales o un enfermero que ha conseguido un puesto de analítica de datos. "Aspiramos a que los profesionales que tengan una habilidad de cualquier tipo la puedan demostrar más allá de la experiencia que tengan", subrayan.

El *machine learning* no supervisado y la inteligencia artificial generativa tienen también su rol básico en todo el proceso. Sirven para ubicar a cada candidato en base a sus respuestas y, también, profundizar en el conocimiento de sus habilidades. Además, cuando una persona realiza un proceso de selección, la plataforma le indica no solo el lugar en el que ha quedado respecto a otros candidatos, también las razones y qué conocimientos le faltan. Luego le recomienda artículos, libros o cursos que le pueden ayudar a cubrir sus carencias. Ahí, de hecho, han encontrado un modelo de negocio inesperado: proporcionar formación propia y personalizada según las necesidades de cada aspirante. Es lo que han detectado fondos de inversión como Moira Capital, que el año pasado adquirió un 37% del capital de la compañía tras invertir diez millones de euros.

Los ingresos, de momento, llegan por tres vías. La primera está relacionada con la propia plataforma: es de acceso gratuito tanto para profesionales como empresas, pero cuenta con servicios extra a los que se accede a través de micropagos. La segunda es la realización de procesos de selección contratados por compañías. La última es la incorporación de la tecnología en grandes organizaciones, que luego la moldean en base a sus necesidades para encontrar talento interno o externo. Ellos mismos usaron su propia plataforma para contratar a las 80 personas que trabajan ya para la compañía.

The Wise Seeker cuenta con más de 300.000 usuarios de todo tipo de perfiles –desde el sector tecnológico a ventas, administración u oficios tradicionales– y presencia en países como Estados Unidos, Australia, México, Reino Unido o los países nórdicos. Tras realizar más de 3.000 procesos de selección, aspiran a duplicar esa cifra hasta final de año.

Por qué el verano desencadena tristeza y melancolía en algunas personas



Una mujer mira el atardecer en un día de verano. GETTY IMAGES

BIENESTAR ▶ La exposición a temperaturas elevadas provoca ansiedad, insomnio, apatía e irritabilidad, según los expertos

LUCÍA FRANCO
MADRID

Ya lo dijo Lana del Rey cuando cantaba que tenía tristeza de verano en su canción *Summertime Sadness*. Cuando empieza el calor, para algunos también lo hace la ansiedad y el bajón emocional. "Este fenómeno se conoce como trastorno afectivo estacional de verano (SAD, en inglés) y presenta a grandes rasgos la misma sintomatología que la de invierno. Y aunque solamente lo experimenta un segmento muy pequeño de la población, los expertos recomiendan estar alerta", asegura la psicóloga sanitaria, vocal de sección del Colegio Oficial de Psicólogos de Madrid y directora del centro que lleva su nombre, Elena Daprá.

Un estudio realizado por Michael Terman, pionero de la cronoterapia, llamado *Trastorno afectivo estacional. Descripción del síndrome y hallazgos preliminares con fototerapia* y realizado en la ciudad de Nueva York, afirma que la mitad de los encuestados aseguraron sentirse más tristes en invierno y otoño. No obstante, un 12% aseguró sufrir esa misma sensación de desánimo en verano.

En el campo de la psicología se estudia desde hace décadas el efecto que el calor extremo tiene sobre el comportamiento de las personas, y los resultados de estas investigaciones indican que la exposición a temperaturas elevadas provoca ansiedad, insomnio, apatía, dificultades para mantener la concentración e irritabilidad. "Los cambios en la rutina por mayores horas de luz o periodos vacacionales, la climatología más extrema, la alteración del ritmo circadiano, la mayor exposición del cuerpo con vestimenta más destapada cuando la imagen corporal no es la deseada o las expectativas sobre unas vacaciones ideales, pueden provocar tristeza, apatía e irritabilidad", explica la psicóloga Beatriz Barreiro, que ha dedicado años a investigar el tema.

Para Daprá es más sencillo. Explica que cuando la luz que tenemos en verano es demasiado brillante, esto afecta nuestro sueño, lo que altera todo nuestro sistema emocional. "El sueño va muy unido a todo, porque es necesario, es nuestro descanso a nivel mental. Y, claro, si a nivel mental no hemos descansado, es fácil que desde la vulnerabilidad y el agotamiento tengamos emociones que tiendan a ser más desagradables, que tendamos a manejarlas o gestionarlas de una forma más incorrecta", dice.

El sentir tanto calor, el estar pegajoso puede generar frustración y enojo. Sin embargo, nos ponemos tristes cuando no podemos dormir bien por culpa de las altas temperaturas. "Esto puede hacer que no podamos tener nuestras rutinas habituales. Ahí es cuando el sistema se desestabiliza y aparece esa sensación de tristeza y enfado", explica la experta.

Barreiro ha encontrado en su investigación que "en condiciones de calor extremo, los dos neurotransmisores asociados a la felicidad, la serotonina y la dopamina, suelen disminuir en su concentración cerebral, desequilibrando el estado anímico".

Esperar demasiado del estío

En los últimos años, además, se ha visto que la exposición del cuerpo y las expectativas sobre las vacaciones deseadas pueden hacer que aumente esta sensación de tristeza en verano cuando no se disfruta como se esperaba o no se tiene el físico deseado. "Aquí juegan un papel importante las redes sociales y la comparación que cada individuo hace entre su propia imagen corporal y sus planes veraniegos con los del resto de usuarios. En estos casos, un sesgo cognitivo nos lleva a generalizar y pensar que la imagen que se muestra es la habitual y no la excepción en la vida del resto", explica esta experta.

Barreiro detalla que, además, cuando se disfrutan las vacaciones al inicio del verano y se vuelve a trabajar y a la rutina diaria antes de que el periodo estival finalice, puede surgir el síndrome posvacacional.

La psicóloga recomienda a las personas que sufren de trastorno afectivo estacional de verano realizar actividades placenteras y gratificantes que aporten satisfacción y autorrealización, exponerse con moderación al sol para regular los ciclos de sueño y vigilia y aumentar la producción de serotonina.

Igualmente, es aconsejable buscar el apoyo de familiares y amigos y expresar las emociones y necesidades y planificar un proyecto u objetivo a realizar en la siguiente estación del año que motive a alcanzarlo. "Si esto no es suficiente y los síntomas fuesen intensos o persistentes, se recomienda iniciar una terapia psicológica con un profesional para aprender a controlar las emociones y reducir los pensamientos negativos asociados a la tristeza", continúa Barreiro.

Para la psicóloga Elena Daprá, la medicina perfecta para Lana del Rey y todo el mundo que sufra de tristeza de verano es cuidar el sueño y buscar tener un descanso de calidad. "El ser humano necesita de rutinas, no se puede vivir en la incertidumbre constante", insiste.

Cuando la luz del verano es demasiado brillante afecta al sueño, lo que altera todo el sistema emocional

Una investigación revela que con calor extremo la serotonina y la dopamina suelen disminuir en su concentración cerebral

Prisa Media

Madrid
Miguel Yuste, 42. 28037. Madrid
Tel.: 915 386 100
Fax: redacción, 915 231 068 – 915 231 128; administración, 915 230 682
Correo electrónico: redaccion@cincodias.es
Bilbao
Ercilla 24, 6ª planta 48011 Bilbao
Tel.: 944 872 168

Distribución
Factoría Prisa Noticias S.L.:
Madrid. Valentín Beato, 44. 28037
Tel.: 913 378 200. Fax: 913 270 484
Atención al cliente
914 400 135
Suscripciones
suscripciones@cincodias.es

Publicidad
Prisa Media SAU
Madrid. Valentín Beato, 48. 28037
Tel.: 915 365 500 Fax: 915 365 555
Barcelona. Caspe, 6, 4º. 08010
Tel.: 934 876 622 Fax: 932 720 216
País Vasco. Tel.: 944 872 100
Galicia. Tel.: 981 594 600
Andalucía. Tel.: 954 480 300
Comunidad Valenciana. Tel.: 963 981 168

CincoDías

Jueves, 15 de agosto de 2024



Breakingviews

El púlpito intimidatorio de Elon Musk se pone en evidencia

La entrevista del dueño de X a Donald Trump expone cómo su imperio industrial le da influencia sobre los políticos

JONATHAN GUILFORD

El poder engendra poder. Elon Musk acumula cada vez más. El multimillonario responsable del fabricante de cohetes SpaceX y del gigante de coches y baterías Tesla mantuvo una entrevista con Donald Trump el lunes en X, la plataforma de redes sociales de la que es propietario. La charla de dos horas reveló poca información nueva sobre las opiniones del candidato presidencial republicano. Dijo más sobre la forma en que Musk ha convertido su propiedad de industrias críticas en un púlpito político.

La conversación con Trump se retrasó y fue farragosa. Entre otros temas, el expresidente afirmó sin pruebas que otras naciones están enviando prisioneros para entrar ilegalmente en Estados Unidos. Criticó al presidente Joe Biden por su gestión de Rusia y culpó de la reciente inflación al Partido Demócrata. Pero Musk también tuvo mucho tiempo en antena. Además de presionar por un rol en un Gobierno de Trump, defendió la tecnología sostenible y los riesgos de las emisiones de dióxido de carbono.

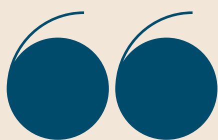
Puede que Trump accediera a hablar en X porque es la plataforma que solía utilizar mucho, y a la que ha vuelto recientemente. Pero también es un reflejo de la propia importancia de Musk. La corona de su imperio es el fabricante de vehículos eléctricos Tesla, valorado en 650.000 millones de dólares, pero la influencia del magnate en ascenso va mucho más allá de los coches. Las gigantescas baterías de Tesla serán cada vez más vitales para la prosperidad de Estados Unidos a medida que se extiendan las energías renovables. La empresa de cohetes SpaceX, de la que posee el control de voto, es crucial para los lanzamientos estadounidenses y europeos. Su filial Starlink proporciona apoyo satelital al ejército ucraniano.

No es que el imperio de Musk vaya siempre viento en popa: la rentabilidad de Tesla se hunde; el proyecto Hyperloop, que pretendía revolucionar el transporte, no llegó a ninguna parte, y Musk ha atraído muchas demandas e investigaciones gubernamentales sobre temas que van desde la ley de valores a supuestas infracciones laborales. Sin embargo, el efectivo –y el acceso al crédito– que proporcionan esas empresas han financiado nuevas incursiones como la adquisición de Twitter, como se conocía anteriormente a X. Esa operación fue un fracaso financiero, pero ha ayudado a su propietario a ganarse la atención del que podría ser el próximo presidente.

Musk no es ni mucho menos el primer industrial con influencia sobre los políticos. Sin embargo, su relación con el Estado es cada vez mayor: Reuters informó en marzo de que SpaceX está construyendo satélites para la inteligencia estadounidense. Desde subvenciones y adjudicaciones de contratos hasta investigaciones, quienquiera que se siente en la Casa Blanca tras las elecciones de noviembre tendrá cada vez más influencia sobre la fortuna empresarial de Musk, lo que hace aún más importante que pueda resistir la influencia que fluye en el otro sentido. En lo que respecta al lado republicano del pasillo, la acogedora charla del lunes pone eso en duda.



Donald Trump, el lunes, durante su entrevista con Elon Musk, en Mar-a-Lago, su mansión de Palm Beach (Florida). MARGO MARTIN/REUTERS



Su relación con el Estado es cada vez mayor: SpaceX está construyendo satélites para la inteligencia de Estados Unidos

Apple puede ganar la guerra en China

ROBYN MAK

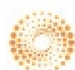
Apple no debería de tener problemas para superar sus recientes reveses en la Gran China. Durante cuatro trimestres consecutivos, sus ventas en la región, que incluye Hong Kong y Taiwán, han caído interanualmente. Y, por primera vez, las marcas nacionales ocuparon los cinco primeros puestos en entregas de *smartphones*, según Canalys. La cuota de Apple en un mercado que representó casi un quinto de sus ventas netas en 2023 cayó en abril-junio al 14% desde el 16%.

El temor latente es que esto pueda marcar el principio de un final, como le ha pasado a otras tecnológicas. Desde que introdujo el iPhone en China en 2009, Apple ha sorteado difíciles condiciones políticas, cambios en las preferencias de los consumidores y una feroz competencia de imitadores locales. Véase Starbucks, que se ha visto superada tanto en ingresos como en número de tiendas por Luckin Coffee tras el escándalo de esta.

Pero es probable que los problemas de Apple sean temporales. El reciente repunte de Huawei y otras empresas se ha debido en gran medida a las enérgicas promociones del festival de compras por internet 6.18. Apple también bajó los precios, más de un 20% en algunos modelos antiguos. Los analistas de Jefferies estiman que ha rebajado esos descuentos, aunque Vivo, Oppo y otros sigan ofreciendo los suyos.

Hay pruebas de que la táctica de Apple está dando sus frutos. Tim Cook señaló que, excluyendo el impacto de la debilidad del yuan y la fortaleza del dólar, los ingresos en la Gran China cayeron menos del 3% en abril-junio, más despacio que en trimestres anteriores. Los datos del Gobierno sobre teléfonos de marca extranjera indican que las entregas crecieron más de un 40% en mayo y un 10% en junio, señal de que las ventas del iPhone están creciendo de nuevo. Y lo que es más importante, el retorno de Apple en China es excelente. El margen de ingresos operativos va camino de superar el 40% este año, frente al 31% previsto en el grupo, según Visible Alpha. Se espera que Xiaomi solo alcance el 4%.

Es un buen augurio para el lanzamiento del iPhone 16. Huawei planea sacar su último modelo a finales de año. Pero, incluso con el apoyo financiero de Pekín, tiene dificultades para desarrollar internamente suficientes chips de última generación. Apple perderá alguna batalla, pero puede ganar la guerra.



REUTERS BREAKINGVIEWS

Para más información Breakingviews. reuters.com
Los autores son columnistas de Reuters Breakingviews. Las opiniones son suyas.
La traducción, de Carlos Gómez Abajo, es responsabilidad de CincoDías.